

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

Årsberättelse

2005

VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIONSFOND
THE STATE PENSION FUND

1	År 2005 i korthet
2	Nyckeltal
3	Statens Pensionsfonds händelser 2005
4	Verkställande direktören har ordet
6	VER:s organisation
8	Placeringsverksamhet
10	Ränteplaceringar
12	Aktieplaceringar
14	Allmänna principer för placeringsverksamheten
16	Statens pensionssystem
19	Verksamhetsberättelse och bokslutkalkyler
57	Ordlista
60	Kontaktinformation

Statens Pensionsfond

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten. Pensionsfonden grundades år 1990.

Genom fonden bereder sig staten på finansiering av de pensioner som skall betalas i framtiden och utjämning av pensionsutgifterna. Statens Placeringsfond är en placeringsorganisation vars uppgift är att förvalta och placera tillgångar som anförtrots den.

De arbetsgivare och anställda som omfattas av statens pensionssystem betalar in pensionsavgifterna till pensionsfonden. Inga pensioner betalas ur Statens Pensionsfond. Alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten.

Mission

Statens Pensionsfond har i uppgift att sköta den förmögenhet som anförtrots pensionsfonden på ett långsiktigt sätt och sörja för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna på ett ändamålsenligt sätt är mångsidiga och diversifierade.

Vision

Vi vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacering. I vårt arbete bör en hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt accentueras.

År 2005 i korthet

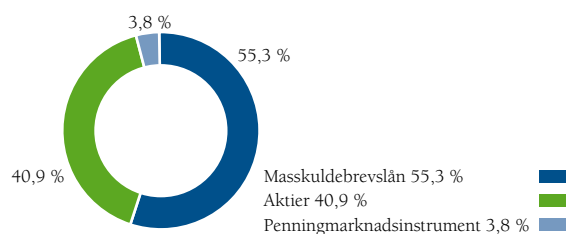
Placeringsportföljen var värd cirka 8,2 miljarder euro mot 6,9 miljarder euro i slutet av år 2004.

Placeringsportföljen är uppdelad i ränteplaceringar och aktier. Ränteplaceringarna stod för 59 procent och aktierna för 41 procent av portföljen. 4,8 miljarder euro var placerade i ränteplaceringar och 3,4 miljarder euro i aktier. Året innan var motsvarande siffror 4,1 miljarder euro och 2,8 miljarder euro.

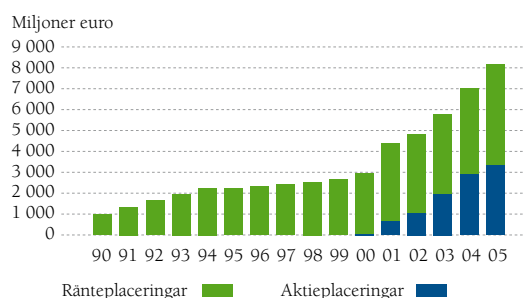
Avkastningen på placeringarna var 14,9 procent år 2005 jämfört med 9,6 procent året innan. Avkastningen på ränteplaceringarna var 5,4 procent (7,0 procent) och på aktieplaceringarna 30,8 procent (14,4 procent).

Verksamhetskostnaderna var 0,05 procent av tillgångarnas totala värde.

Fördelning av placeringsportföljen



Placeringar, utveckling



Förvaltade medel, miljoner euro

	2005	2004
Statens Pensionsfonds placeringar sammanlagt	8 201	6 867
Ränteplaceringar	4 848	4 113
Aktieplaceringar	3 353	2 754

Avkastning på placeringsverksamheten, %

	2005	2004
Avkastning på placeringar	14,9	9,6
Ränteplaceringar	5,4	7,0
Aktieplaceringar	30,8	14,4

Statens Pensionsfond 2001–2005

	2001	2002	2003	2004	2005
Placeringar sammanlagt, miljoner euro	4 427	4 841	5 795	6 867	8 201
Ränteplaceringar, miljoner euro	3 754	3 777	3 821	4 113	4 848
Ränteplaceringar %	85 %	78 %	66 %	60 %	59 %
Aktieplaceringar, miljoner euro	673	1 064	1 974	2 754	3 353
Aktieplaceringar %	15 %	22 %	34 %	40 %	41 %
Avkastningen på placeringsverksamheten %					
Avkastningen på placeringarna	4,3	-0,4	9,4	9,6	14,9
Ränteplaceringar	5,2	7,2	4,0	7,0	5,4
Aktieplaceringar	-11,5	-26,7	20,7	14,4	30,8
Utgifterna för placeringsverksamheten					
(% i medeltal på kapitalet)	0,02	0,04	0,05	0,05	0,05
Antal anställda					
	3	7	11	13	15
Intäkter från pensionsavgifter, miljoner euro					
	1 186	1 285	1 324	1 380	1 462
Nettobetalingssintäkter, miljoner euro					
	364	404	408	431	296
Överföring till statsbudgeten, miljoner euro					
	829	881	917	952	1 175
Balansomslutning, miljoner euro					
	4 514	5 198	5 898	6 620	7 337
Pensionsansvarsskuld, miljoner euro					
	52 600	54 200	55 100	56 300	57 600
Fonderingsgrad % ¹⁾					
	8 %	9 %	11 %	12 %	14 %

1) Placeringar/pensionsansvarsskuld

VER belönades för pensionsplaceringsverksamheten

Statens Pensionsfond belönades för den bästa pensionsplaceringsverksamheten i Finland. I tidningen Investment & Pensions Europe (IPE) tävling vann Statens Pensionsfond serien som gällde Finland. Vidare var Pensionsfonden en av de tre finalisterna i den europeiska serien Best Public Pension Fund.

Utvecklingen av placeringsportföljens uppbyggnad samt VER:s placeringsverksamhet bidrog enligt juryn till vinsten. Fonden har utvecklat förvaltningen av placeringsverksamheten och medlen till att motsvara internationell nivå. Vidare har pensionsfonden fäst särskild uppmärksamhet vid riskrapportering i sin verksamhet.

Pensionsfonden inledde en diversifiering av medlen i slutet av 2000, då bolaget började placera även på aktiemarkna-

den. Idag är omkring 40 procent av VER:s medel placerade i aktier. Placeringsportföljens goda avkastning härrör bl.a. från placeringar i små tillväxtbolag. I fortsättningen har pensionsfonden som mål att diversifiera sina tillgångar också till fastighets- och kapitalfonder.

Ett flertal pensionsfonder från hela Europa deltog i tävlingen som tidningen IPE anordnade. Det var femte gången som IPE anordnade tävlingen inom branschen. Till bästa europeiska pensionsfond valdes danska ATP som också erhöll priset Best Public Pension Fund.



VER:s verkställande direktör Timo Löyttyniemi vid tidningen IPE:s prisutdelningsceremoni.

Statens Pensionsfond fyllde 15 år

Statens Pensionsfond firade sitt 15-årsjubileum i Helsingfors i maj 2005. I jubileumsseminariet deltog närmare tvåhundra sakkunniga inom finans- och pensionssektorn.

Ordföranden för VER:s direktion Eino Keinänen betonade i sitt inledningstal betydelsen av fondering i förberedelserna inför statens växande pensionsutgifter. Den bokföringsmässiga fonden har under årens lopp utvecklats till en egen organisation i vars verksamhet långfristighet och yrkeskunskap ligger i fokus. Statens Pensionsfond har blivit en viktig finländsk pensionsplacerare i och med att de fonderade medlen har ökat.

Seminarierets festtalare var Finlands Banks generaldirektör Erkki Liikanen. Liikanen var finansminister då pensionsfonden grundades. Liikanen nämnde två orsaker bakom grundandet av Statens Pensionsfond: för det första den snabba ökningen av statens pensionsutgifter som det ansågs nödvändigt att förbereda sig inför genom fondering, och för det andra statsekonomins stora överskott som man inte ville utnyttja till statens löpande utgifter.

Liikanen talade ur ett brett perspektiv betraktat om den inverkan åldrande och pensionsreformer har på pensionsutgifterna, finansmarknaden och särskilt på uppkomsten av den internationella realräntan. Den förväntade livslängden och den längre tid som en person är pensionerad inverkar på pensionssparandet. Mindre åldersklasser leder å ena sidan till färre personer i arbetsför ålder i förhållande till redan pensionerade personer, å andra sidan ökar den längre livscykelns särskilt under åren efter arbetslivet behovet av frivilligt sparande hos personer i arbetsför ålder.

Pensionsfonderna hör till de största aktörerna på finansmarknaden och där ansåg Liikanen, att frågan om på vilket sätt skötseln av pensioner anordnas mellan de fonderande systemen och utdelningssystemen utgör en av de viktigaste faktorerna som formar de framtida finans- och kapitalmarknaderna. Enligt Liikanen är det problematiskt att säkra pensionskyddet enbart genom ett fonderande system då fonderna växer sig allt större.

Matti Krats, ordförande för löntagarorganisationen Pardia rf, framförde löntagarorganisationernas hälsning. Krats sade att fonderingen av pensioner har inom statssektorn utvecklats i samarbete med löntagarna. Han ansåg att det med tanke på de finländska aktiernas avkastningshistoria och framtidsutsikter är motiverat att placera arbetspensionsmedel i Finland, dock utan att glömma en tillräcklig internationell diversifiering.

Finansminister Ulla-Maj Wideroos framförde statsmaktens hälsning. Wideroos konstaterade att Statens Pensionsfond utgör ett av de många sätt med hjälp av vilka staten förbereder sig inför de utmaningar som framtiden för med sig och att VER har lyckats väl i sin uppgift; fonden har vuxit och avkastningen på placeringsverksamheten har varit mycket god.

Gästforskaren Mark Tapley från Cranfield School of Management i England framförde en internationell synpunkt på utmaningarna och strategierna inom pensionsplacering. Han poängterade vikten av diversifiering särskilt beträffande aktieplaceringar, i syfte att undvika att Finlands andel av pensionssystemets totala risk blir för stor.



Enligt ordföranden för VER:s direktion Eino Keinänen har VER blivit en betydande finländsk pensionsplacerare, vars verksamhet präglas av långsiktighet och hög kompetens.



Enligt finansminister Ulla-Maj Wideroos har VER lyckats med sitt uppdrag: fonden har vuxit och avkastningen har varit mycket god.

VER:s placeringsverksamhet lyckades väl

Statens Pensionsfonds verksamhet har utvecklats i en positiv riktning under 2005. Avkastningen på Pensionsfondens placeringsportfölj ökade till 14,9 procent och vi erhöll ett viktigt internationellt erkännande för vårt arbete. Vidare fortsatte vi med att bygga upp placeringsportföljen och göra den mångsidigare samt diversifiera tillgångarna.

Placeringsomgivningen gynnade pensionsplacerare 2005. De båda huvudsakliga placeringsobjekten – räntor och aktier – uppvisade en bra utveckling under året. Avkastningen på aktiemarknaden uppgick till omkring 30 procent under året. Aktievikten i VER:s aktieportfölj hade under tidigare år småningom ökat till 40 procent. Tack vare detta kunde vi dra nytta av den utmärkta utvecklingen på aktiemarknaden.

Diversifiering av placeringsportföljen fortsätter. Pensionsfonden är särskilt intresserad av fastighetsfonder. Eftersom Pensionsfonden inte har direkta fastighetsinnehav, har vi en god chans att med hjälp av fastighetsvärdepapper bygga upp en mångsidigare portfölj. Fastighetsmarknaden genomgår som bäst en avsevärd omstrukturering, där en allt större andel av fastighetsegendomen övergår i placerares ägo och där en allt större del av fastighetsplaceringarna kanaliseras via indirekta placeringsobjekt av fondtyp. Den gällande låga räntenivån har bidragit till att påskynda omstruktureringen. I syfte att hålla pensionsfondens placeringsportfölj i balans behövs också andra placeringsobjekt än traditionella ränte- och aktieplaceringar.

Vi är villiga att öka andelen övriga placeringsobjekt. I fjol ökade pensionsfonden sina investeringar i inflationsbundna maskuldebrevslån, infrastrukturfonder samt europeiska och finländska kapitalfonder. Avsikten är att med hjälp av de olika objekten minska fluktuationer i portföljen i framtiden. En del av placeringarna är långfristiga och deras betydelse i den totala portföljen är ännu ganska liten. Den balanserande effekten av objekten kommer att kunna ses först om några år.

Pensionsfonden har under de senaste åren byggt upp en tillräckligt stor och yrkeskunnig organisation vars förebilder utgörs av internationella högklassiga pensionsplacerare. VER erhöll ett betydande internationellt erkännande för sitt arbete. Tidningen Investment & Pensions Europe (IPE) beviljade pensionsfonden priset "Best Pension Fund in Finland". Motiveringarna till priset var en lyckad uppbyggnad av portföljen, en god avkastning på placeringsportföljen samt högklassig extern rapportering. VER var vidare en av de tre finalisterna, då IPE valde den bästa europeiska pensionsfonden inom den offentliga sektorn.

Det har gått 15 år sedan Statens Pensionsfond grundades. Vi firade jubileumsåret med ett seminarium i maj 2005. Pensionsfondens roll har utvecklats under årens lopp på samma sätt som det finländska pensionssystemet. Vi är nu den fjärde största pensionsplaceraren i Finland. Pensionsmedlen verkar ha fortsatt att öka under de senaste åren. Enligt IMF:s (International Monetary Fund) uppskattning är de internationella institutionella pensionsmedlen redan ca 15 biljoner dollar inom OECD-området.

Strategiska allokeringsval, taktiska viktningar samt val av placeringsobjekt bidrar till en lyckad placeringsverksamhet. I fjol lyckades vi inom alla delområden.

Pensionsfonden kan vara tillfreds med 2005. Den totala avkastningen har varit god tack vare placeringsportföljens uppbyggnad och den kompetenta personalen. Diversifieringen av portföljen och arbetet för att göra den mångsidigare har krävt hög yrkesskicklighet. Likaså prioriterar vi fortsättningsvis riskhanteringen och utvecklingen av dess processer. Jag vill rikta mitt tack till personalen och våra samarbetspartners för ett lyckat år.



TIMO LÖYTTYNIEMI Verkställande direktör



VER:s organisation

Direktion



Eino Keinänen
Ordförande



Teuvo Metsäpelto
Vice ordförande
Arbetsmarknadsdirektör
Finansministeriet



Pekka Hemmilä
Förhandlingsdirektör
Förhandlingsorganisationen
för offentliga sektorns
utbildade FOSU rf



Matti Krats
Ordförande
Pardia rf



Raimo Rannisto
Ordförande
Statens Samorganisation VTY rf



Elina Selinheimo
Budgetråd
Finansministeriet



Jukka Wuolijoki
Generaldirektör
Statskontoret



Sakkunniga
Veikko Liuksia
Regeringsråd
Finansministeriet



Pertti Saarela
Administrativ direktör (VR-Group Ab)
Arbetsgivarföreningen för trans-
port- och specialbranscher

Direktionens suppleanter

Veikko Liuksia
Regeringsråd
Finansministeriet

Jarmo Pätäri

Jurist
AKAVA rf

Seppo Väänänen

Förhandlingsdirektör
Pardia rf

Ilkka Alava

Sekreterare för ekonomiska
och socialpolitiska frågor
JHL – Förbundet för den
offentliga sektorn och
välfärdsområdena
(VTY rf t.o.m. 22.11.2005)

Pekka Saarinen

Budgetråd
Finansministeriet

Timo Laitinen

Verksamhetsdirektör
Statskontoret

Placeringsdelegationen

Ordförande
Eva Liljebloom
Professor
Svenska handelshögskolan

Vice ordförande

Paavo Prepula

Liisa Jauri
Verkställande direktör
Finlands Värdepapperscentral Ab

Topi Piela

Verkställande direktör
Umo Capital Oyj

Vesa Puttonen

Professor
Helsingfors handelshögskola

Tuire Santamäki-Vuori

Ordförande
JHL – Förbundet för den
offentliga sektorn och välfärds-
områdena (Kommunsektorns
fackförbund KTV rf t.o.m.
22.11.2005)

Jari Sokka

Planeringsdirektör
Kommunernas Pensions-
försäkring

Statens pensionsfond

Verkställande direktör
Timo Löyttyniemi

Sekreterare
Mira Forsell
(tjänsteledig)

Sekreterare
Nina Laakso

Administration

Administrativ direktör
Seija Kettunen

Controller
Paula Mauno

Jurist
Tiina Tarma

Portföljanalytiker
Oona Lievonen

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör
Jukka Järvinen

Biträdande direktör
Antti Huotari

Portföljförvaltare
Sami Lahtinen

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör
Mika Pesonen

Portföljförvaltare
Esa Artimo

Portföljförvaltare
Jan Lundberg

Portföljförvaltare
Hans Parhiala

Placeringsassistent
Musse Habbaba

Övriga placeringar

Portföljförvaltare
Ilkka Tomperi

Placeringsverksamhet

Ekonomisk omgivning

Den globala ekonomiska tillväxten var fortsatt stark under 2005. Styrkan och dynamiken i den ekonomiska tillväxten överraskade, trots att oljepriset ökade kraftigt och Förenta Staterna gradvis stramade åt sin finanspolitik. Sålunda verkar oljepriset ha en mindre effekt på den globala ekonomin än tidigare. Dessutom vilade den globala ekonomins tillväxt på en bredare bas än tidigare, eftersom även Japan ser ut att återta en plats bredvid Kina och Förenta Staterna bland länderna med en stark ekonomi.

Konsumentpriserna fortsatte att öka i en allt snabbare takt under början av 2005 såväl inom euroområdet som i USA. Därremot förblev basinflationen i det närmaste oförändrad i bägge områdena. I USA berodde prisstegringen inte enbart på oljepriset, en bidragande orsak var de flaskhalsar som den starka ekonomiska tillväxten ledde till. På grund av detta fortsatte USA:s centralbank med att höja centralbanksräntan. Inom euroområdet stannade BNP-tillväxten kring en procent då den samtidigt i USA var ca 3,5 procent.

Tillväxten inom euroområdet har inte piggnat till enligt förväntningarna trots att finanspolitiken har ansetts vara stimulerande redan i över ett år. Japan verkar ha kommit loss från deflationscirkeln. Japans centralbank har redan utfärdat de första utlåtandena om eventuellt avstående från nollräntepolitiken under 2006.

Den ökande räntedifferensen mellan USA och euroområdet och förväntningarna om en starkare ekonomisk tillväxt för

USA:s del, gjorde dollarn starkare i förhållande till euron och yenen. En bidragande orsak till den starkare dollarn var den temporära skattelättnad som beviljades amerikanska företag för att repatriera vinstmedel från sina bolag i utlandet.

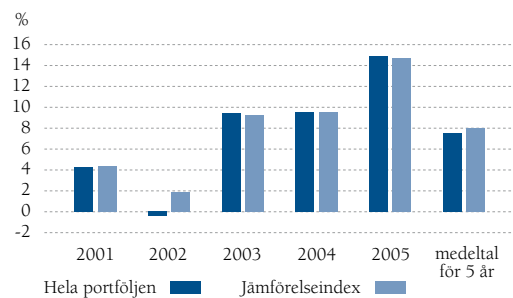
VER:s placeringsportfölj och dess utveckling

Under år 2005 ökade värdet på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj betydligt. I slutet av året var portföljens marknadsvärde 8 201 miljoner euro (6 867 miljoner euro i slutet av år 2004). Den enligt GIPS-standardens tids- och kapitalavvägda kalkylerade avkastningen på placeringsportföljen var 14,9 procent. I avkastningssiffrorna har alla kostnader för placeringsverksamheten beaktats. Under samma period avkastade portföljens jämförelseindex 14,7 procent. År 2004 låg placeringsportföljens avkastning på 9,6 procent.

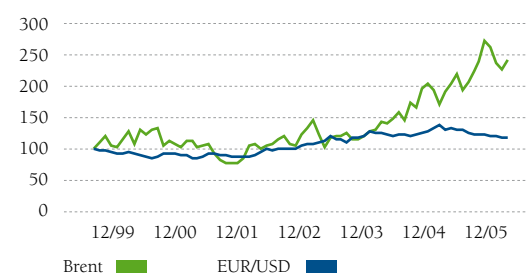
Vid årets slut var räntelämpligheternas marknadsvärde 4 848 miljoner euro. Räntelämpligheterna var nästan neutralt viktade. Räntelämplighetens avkastning var 5,4 procent (jämförelseindexet 5,1 procent). Avkastningen på aktielämpligheterna var 30,8 procent (jämförelseindexet 30,4 procent). I slutet av år 2005 var marknadsvärdet på aktielämpligheterna 3 353 miljoner euro.

Tracking error på hela placeringsportföljen kalkylerat över en 12 månaders period var 0,5 procent. Således följde portföljens avkastning så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var positivt och portföljen avkastade efter riskkorrigeringen bättre än jämförelseindexet.

Avkastningarna på VER:s placeringsportfölj och jämförelseindexet



Valutakursen Brent och euro/dollar utveckling (31.12.1999=0)



Källa: Reuters

Sharpe-kvoten var 2,85. Portföljens beta var 0,9, vilket betyder att portföljen enligt beta-talet hade en lägre risknivå och en mindre volatilitet än jämförelseindexet. Aktieportföljens riskkvoter har kalkylerats under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

Ägarpolitik

Statens Pensionsfond uppgjorde principerna för sin ägarpolitik år 2004. Enligt dem verkar Statens Pensionsfond som en självständig portföljplacering. Eftersom Statens Pensionsfond är en långsiktig placering och en betydande ägare i flera företag, kan pensionsfonden på bästa möjliga sätt främja målföretagens framgång genom att agera ansvarsfull ägare. En av företagets viktiga uppgifter är att sörja för en ökning av aktievärdet på lång sikt.

VER följer med målföretagen och deras framgång i syfte att kunna bilda sig en uppfattning om företagets framgång och ta ställning till de viktigaste besluten på deras bolagsstämmor. Statens Pensionsfond kan i den utsträckning den bedömer nödvändig vara i kontakt med andra institutionella placeringar i frågor som hänför sig till beslut vid bolagsstämman eller i andra vittomfattande frågor.

Personer anställda vid Statens Pensionsfond deltar inte i de av pensionsfonden ägda börsbolagens förvaltning. Pensionsfonden kan dock utse en representant till en nomineringskommitté bestående av aktieägare.

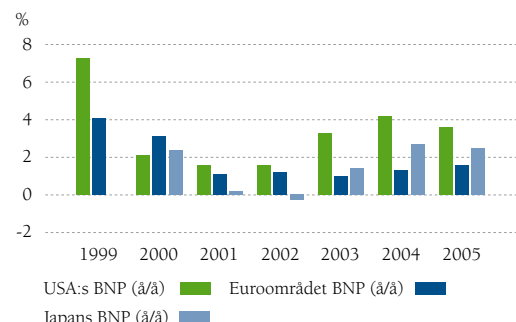
Samhällsansvar

I sin placeringsverksamhet följer Statens Pensionsfond en placeringspolitik som grundar sig på hållbar utveckling. Företag som följer ideologin om hållbar utveckling har i många fall visat sig vara framgångsrika i sin egen verksamhetsmiljö.

Vid val av placeringsobjekt utnyttjar Statens Pensionsfond indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. Statens Pensionsfond gör sina investeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag har likvärdiga förväntningar väljs det företaget som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling.

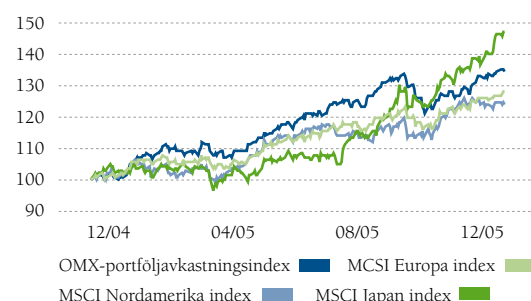
Negativa värderingar kan dessutom användas i placeringspolitiken genom att man vid direkta placeringar undviker företag i vilka en stor del av omsättningen genereras från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelsindustrin. Det samma gäller för länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som ILO fastställt i triangelavtal.

Utvecklingen av BNP i USA, euroområdet och Japan



Källa: Reuters

Utvecklingen på aktiemarknaderna 2005



Källa: Reuters

Räntplaceringar

Räntemarknaden 2005

Räntemarknaden avkastade relativt bra år 2005. Under 2005 sjönk räntorna speciellt på långa, över 10 års maturiteter inom euroområdet. Bidragande faktorer var den stora likviditeten på marknaden, centralbankernas fortsatt låga räntenivå och förväntningarna gällande förändringar av bestämmelserna i asset-liability-författningarna som gäller europeiska pensionsplaceringar. Kommande förändringar av bestämmelserna skulle öka placerarnas intresse för långa räntplaceringar över tio år. Ett annat drag som präglade räntemarknaden var mindre branta räntekurvor. Särskilt i USA blev räntekurvan betydligt mindre brant då landets centralbank fortsatte att höja styrräntan.

Räntedifferensen mellan såväl de korta som de långa räntorna ökade mellan USA och euroområdet. 10 års räntan i Tyskland var som lägst 3,0 procent i slutet av september. Räntan var som högst 3,8 procent ungefär i mitten av mars. Räntekurvorna blev mindre branta på båda sidorna av Atlanten.

Den starka utvecklingen på marknaden för företagslån fortsatte fram till början av mars, då rädslan för en kraftig uppgång av räntorna samt sänkningen av kreditklassificeringen för General Motors som gett en resultatvarning ledde till en ökning av räntedifferensen jämfört med statslånen. Aktivare utbud av såväl låneemittenter som ovanliga ultralånga företagslån bidrog till att ytterligare försvaga företagslåne marknaden och räntedifferensen ökade i maj till hela 82 räntepoäng. Den

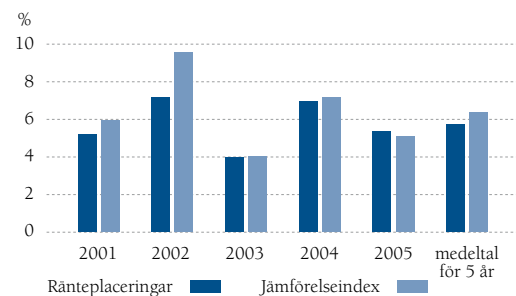
förväntade sänkningen av General Motors kreditklassificering till klassen för skräplån skedde i maj. Detta återspeglades i en återhämtning av Investment Grade-lånemarknaden, men det bidrog också till en nedgång av High Yield-marknaden. Under våren och början av sommaren uppvisade marknaden för företagslån en gynnsam utveckling då placerarna återvände till marknaden. Placerarnas riskaversion började på nytt växa under slutet av året.

VER:s räntplaceringar 2005

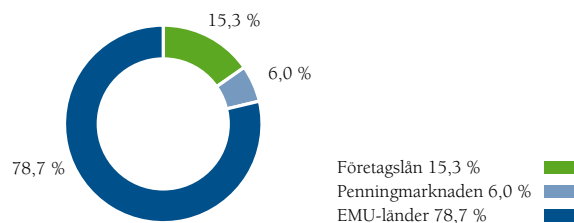
Statens Pensionsfonds ränteportfölj avkastade 5,4 procent då jämförelseindexet avkastade 5,1 procent. Jämförelseindexet överskreds tack vare en lyckad uppfattning om räntor och allokeringar på de underliggande portföljernas nivå och placeringar på marknaden för utvecklingslån. Ränteportföljen hölls under hela perioden i närheten jämförelseindexets duration. Statslånen i portföljen var i klar övervikt och företagslånen i undervikt. Företagslåneportföljen bestod till merparten av lån med högre kreditklassificering. Andelen inflationsbundna lån i EMU-portföljen fortsatte att öka och deras andel av den totala ränteportföljen överskred 10 procent.

Penningmarknadsplaceringarna hölls i en lätt undervikt i början av året och i neutralvikt mot slutet av året. Den förväntade räntekurvan för de längsta maturiteterna neutraliserades under slutet av året. Företagslånerisken minskades genom att

Avkastningen på VER:s räntplaceringar och jämförelseindexet



Räntor enligt sektor 31.12.2005



företagslån med högre beta samt nästan alla High Yield -lånefonder såldes bort under översiktsperioden. Under perioden skaffades fler utvecklingsmarknadsfonder till företagslåneportföljen.

Ränteportföljens volatilitet var 2,8 procent och jämförelseindexets motsvarande siffra var 2,9 procent. Portföljens beta var 0,9 och tracking error 0,3. Risktalen för ränteportföljen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkterna. Till marknadsvärden räknat ökade volymen på Statens Pensionsfonds ränteportfölj från 4 113 miljoner euro i början av året till 4 848 miljoner euro. Under året köpte pensionsfonden masskuldebrevslån för 2 909 miljoner euro. Under motsvarande period investerade man på penningmarkanden för 1 113 miljoner euro.

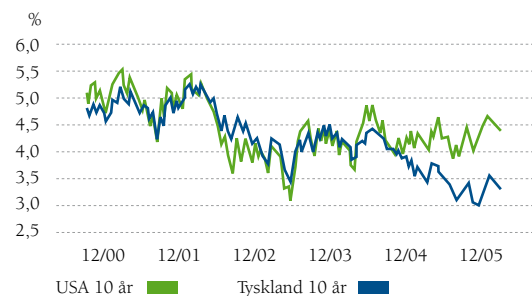
Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen medel såsom egna direkta ränteplaceringar i statslån, företagslån med Investment Grade-kreditklassificering och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var 92 procent vid årets slut.

I Statens Pensionsfonds ränteportfölj är valutarisken fullständigt skyddad eftersom produkterna är antingen i euro eller fonderna som vi använder har själva skyddat sin valutarisk.

De största direkta ränteplaceringarna 31.12.2005

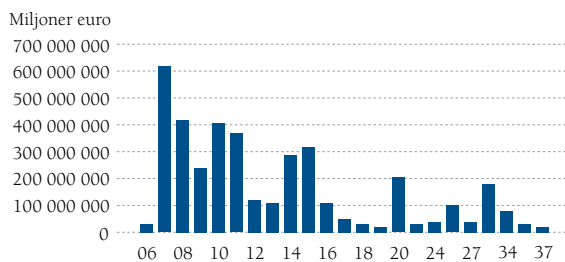
	Milj. euro	%-andel av ränteportföljen
Italienska staten 1.6.2007 (3,0 %)	160 808 791	3,6
Italienska staten 1.2.2020 (4,5 %)	144 171 201	3,3
Franska staten 25.10.2032 (5,75 %)	138 041 233	3,1
Grekiska staten 21.6.2007 (3,25 %)	132 947 616	3,0
Finska staten 15.9.2010 (2,75 %)	129 627 808	2,9
Irländska staten 18.4.2016 (4,60 %)	114 612 000	2,6
Holländska staten 15.7.2008 (5,25 %)	108 075 205	2,4
Portugisiska staten 17.8.2007 (4,875 %)	104 989 795	2,4
Tyska staten 10.10.2008 (3,50 %)	102 305 890	2,3
Spanska staten 31.10.2011 (5,35 %)	101 302 890	2,3

Räntornas utveckling



Källa: Reuters

Förfalldatum för masslånen i VER:s ränteportfölj



Aktieplaceringar

Börsåret och aktieplaceringar 2005

Avkastningen på aktiemarknaden var mycket god år 2005. Avkastningen på pensionsfondens aktieportfölj, inklusive gruppen övriga placeringar, var 30,8 procent (14,4 procent år 2004). Jämförelseindexet för pensionsfondens aktieportfölj, som består av underportföljernas jämförelseindex, steg till 30,4 procent. Aktieportföljens noterade del, i vilken fastighetsfonder, hedge-fonder och kapitalfonder inte har beaktats, avkastade 31,5 procent. Jämförelseindexet överskreds främst på grund av en överviktning av de asiatiska aktiemarknaderna samt lyckade val av bolag i Norden-portföljen.

Pensionsfondens aktieportfölj ökade från 2,8 miljarder euro i början av året till 3,4 miljarder euro. Den neutrala aktievikten i VER:s aktieportfölj var hela året 40 procent, vilket betyder att aktiernas relativa andel inte längre ökade under året.

Aktieportföljens beta-tal var 0,9. Jensens alfa var klart positivt i föl. Sålunda producerade portföljen mervärde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,5 procent och informationsförhållandet 0,6. Aktieportföljens riskkvoter har kalkylerats under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

Aktiemarknadens starka ökning baserade sig på en kombination av låga räntor, en stark ekonomisk tillväxt och förbättrade företagsresultat. Inte ens det stigande oljepriset eller den måttfulla ränteuppgången under slutet av året kunde sätta stopp för den ekonomiska tillväxten eller uppgången av företagsresultaten. I april och oktober 2005 kunde kraftiga korrigerande rörelser ses på så gott som alla marknader, men de förblev dock kortvariga nedgångar. Trots en uppgång av aktierna ligger deras värderingsnivåer dock på en måttlig nivå vid en jämförelse på lång sikt.

I Norden steg aktierna kraftigt när den i förhållande till US-dollar försvagade euron började ge fart åt exporten. I Norden uppvisade särskilt metall- och verkstadsbolagens

aktiekurser en stark uppgång. Även energibolagen var framgångsrika tack vare högre energipriser. Skogsbolagen var däremot inte en särskilt lönsam placering år 2005. Nordenportföljen avkastade 33,4 procent (22,0 procent år 2004). Jämförelseindexet bestående av det finländska och svenska börsindexet avkastade 32,5 procent.

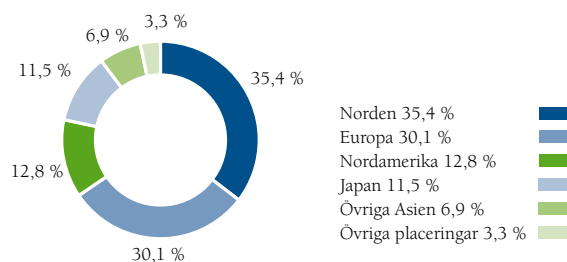
I Europa var den ekonomiska tillväxten svag, men särskilt exportbolagens aktiekurser visade en klar uppgång. Positivare ekonomiska utsikter under det andra halvåret bidrog till att ytterligare stärka placerarnas förtroende. Pensionsfondens Europa-portfölj (exkl. Norden) avkastade 27,7 procent (13,6 procent år 2004). Jämförelseindexet MSCI Europe avkastade 26,9 procent. Fonder som placerar i små och medelstora bolag gav en god avkastning under året. Deras vikt minskades under slutet av året. Placeringarna i börserna i Ryssland gav också en god avkastning.

Omkring en tredjedel av pensionsfondens placeringar som är riktade till Europa (exkl. Norden) är placerade i värdebolag. Vid fastställande av värdebolag betraktas avkastningen på utdelning samt priset på respektive bolags aktie i förhållande till värdet på eget kapital och resultatförväntningarna.

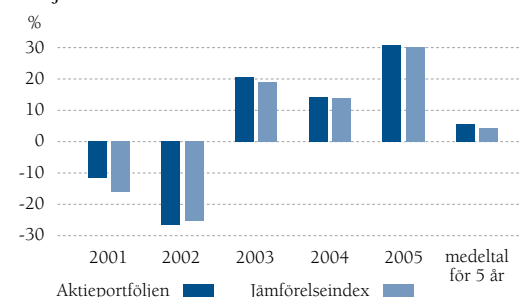
I Nordamerika steg börskurserna endast med några procent mätt i den lokala valutan. Tack vare den starkare dollarn erhöll pensionsfonden en avkastning på 22,4 procent (4,0 procent år 2004) från USA, dvs. nästan samma som från Europa-placeringarna. Jämförelseindexet MSCI North America avkastade 23,5 procent. Nordamerikaportföljen hölls hela året i undervikt.

I Japan började aktiekurserna stiga snabbare på sommaren, då företagen uppvisade bättre resultat. I Japans ekonomi och politiska atmosfär har skett förändringar som har lockat stora mängder utländskt kapital till aktiemarknaden. Japanska företag har vänt blicken från inbördes maktpolitik till förbättring av företagens balansräkningar och resultat. Större

Aktieportföljens landsfördelning 31.12.2005



Aktieplaceringarnas avkastning jämfört och jämförelseindexet



uppmärksamhet än tidigare fästs också vid utdelningskapaciteten.

Med MSCI Japan -indexet mätt avkastade aktiemarknaden i Japan 45,1 procent år 2005, vilket är den klart högsta nivån på 2000-talet. Pensionsfondens Japan-del avkastade 47,8 procent (6,3 procent år 2004). I VER:s aktieportfölj lyftes Japan i slutet av sommaren från lätt undervikt till övervikt.

Den starka ekonomiska tillväxten i Asien som pågått i många år, är inte längre beroende endast av export och västbolag som utkontrakterar sina funktioner. Den lokala konsumtionen ökar och utgör en allt större andel av den ekonomiska tillväxten. Särskilt i sydöstra Asien har tillverkare av konsumtionsvaror samt bank- och energibolag dragit nytta av konsumenternas ökande förmögenhet.

Aktiemarknaden i Asien (exkl. Japan) avkastade mycket väl år 2005. Trots att tydliga korrigeringar nedåt förekom i april, augusti och oktober, blev avkastningen för hela året 42,8 procent (5,6 procent år 2004) medan jämförelseindexet avkastade 40,7 procent. I pensionsfondens aktieportfölj var aktiemarknaden i Asien hela året i övervikt.

Pensionsfonden sköter omkring hälften av sin aktieportfölj (exkl. fastighetsfonder, kapitalfonder och fonder med absolut avkastning) i form av direkta placeringar. Den återstående delen har placerats i placeringsfonder. Vid utgången av året hade pensionsfonden direkta placeringar i 153 bolag. Portföljen innehöll andelar i 46 placeringsfonder.

Under året köptes aktier och fondandelar för ca 590 miljoner euro och såldes för omkring 770 miljoner euro. Till pensionsfondens direkta aktieportfölj inflöt 58,1 miljoner euro i utdelning, då de Neste Oil -aktier som Fortum utdelade beaktas. År 2005 realiserades 125 miljoner euro i nettoförsäljningsvinster.

De största direkta aktieplaceringarna 31.12.2005

	Milj. euro	%-andel av aktieportföljen
Nokia Abp	92 700 000	2,8
Fortum Abp	79 200 000	2,4
Stora Enso Abp	61 776 000	1,8
UPM-Kymmene Abp	59 616 000	1,8
Sampo Abp	57 408 000	1,7
TeliaSonera AB	54 577 408	1,6
Ericsson AB	51 468 286	1,5
Nordea AB FDR	50 772 500	1,5
Neste Oil Abp	35 820 000	1,1
Sanoma-WSOY Abp	31 472 000	0,9

Statens Pensionsfond inledde uppbyggandet av aktieportföljen i december 2000. Antalet aktier utökades under åren 2001–2003 då marknaden var på nedgående. Aktieplaceringarnas realiserade och icke-realiserade kumulativa resultat i euro uppgick vid utgången av 2005 till 1,2 miljarder euro. IRR-årsavkastningen som beaktar aktieportföljens ökade kapital uppgick till 13,0 procent åren 2001–2005.

Statens Pensionsfond använder inte derivatinstrument. Valutakursrisken som hänför sig till aktieplaceringar lämnas medvetet öppen. Pensionsfonden har tills vidare ansett att nyttan av valutasäkring skulle vara relativt liten på lång sikt. Bärandet av valutarisken har setts som en del av diversifieringen av aktieplaceringar.

Övriga placeringar

Pensionsfondens grupp av övriga placeringar har fram till slutet av 2005 utgjort en del av aktieportföljen. Gruppen övriga placeringar består av placeringar i fastighets- och kapitalfonder samt fonder med absolut avkastning. Portföljens marknadsvärde var 110,2 miljoner euro vid årets slut. De öppna placeringsförbindelserna uppgick till 224,5 miljoner euro. Indirekta fastighetsplaceringar utgör ca 37 procent, kapitalfonder ca 48 procent och fonder med absolut avkastning ca 15 procent av det totala beloppet placerade medel och öppna placeringsförbindelser.

I pensionsfondens grupp av övriga placeringar uppnådde fonderna med absolut avkastning den bästa avkastningen om 6,2 procent. Avkastningen på placeringar i fastighetsfonder och särskilt i kapitalfonder dras i början ned av förvaltningsprovisionernas inverkan. Pensionsfonden har under året också placerat i mezzanine- och infrastrukturfonder.

De största direkta fondplaceringarna 31.12.2005

	Milj. euro	%-andel av aktieportföljen
BGI Europe exkl. UK Index sub Fund	117 120 948	3,5
Mandatum Europe Enhanced Index K	98 775 219	2,9
Sampo Japani K	94 955 706	2,8
Vanguard European Stock Index Fund	79 880 811	2,4
Dow Jones Euro Stoxx 50 ETF	76 293 000	2,3
Mandatum North America Enhanced	73 737 197	2,2
BGI Japan Index Sub Fund	71 494 494	2,1
Fidelity Asian Special Situation	69 283 277	2,1
S & P 500 ETF	57 021 107	1,7
BGI UK Index Sub Fund	56 800 950	1,7

Källa: Reuters

Allmänna principer för placeringsverksamheten

1.1 Bakgrundsfakta om Statens pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond VER är en fond utanför statsbudgeten om vilken stadgas i lagen om Statens Pensionsfond. Genom pensionsfonden bereder sig staten på betalning av framtida pensioner och balansering av pensionsutgifterna. Dess syfte är att samla medel som kan användas för att balansera kostnadsverkan av de stora åldersklassernas pensioner under toppåren för pensionsutgiften genom att delvis och kontrollerat lösa upp fonden.

Pensionsfonden har en styrelse som utnämns av finansministeriet och som beslutar om fondens placeringsprinciper och ansvarar för fonden. Pensionsfonden hade 15 anställda i december 2005.

Inga pensioner betalas ur Statens Pensionsfond. Alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten. Eftersom pensionerna betalas ur statsbudgeten, kan VER årligen överföra medel till statsreserven för att täcka pensionsutgifterna. Beloppet som årligen överförs från fonden till budgeten har stadgats till 40 procent av den årliga utgiften för pensioner som omfattas av statens pensionssystem. Medlen som inte överförs till statsreserven stannar kvar i fonden. Till sin natur är Statens Pensionsfond en s.k. buffertfond. Detta betyder att pensionsansvar som skall täckas, av den typ som finns i fonder som lyder under APL, inte uppstår i fonden. På grund av detta saknar Statens Pensionsfond bestämmelser om soliditet.

Vid utgången av 2005 var fondens kapital 8,2 miljarder euro räknat till marknadspris. Fonden utökas tills 25 procent av statens pensionsansvar, som baserar sig på tjänster som omfattas av statens pensionssystem, finns fonderat i pensionsfonden. När fonderingsmålet har uppnåtts, stadgas närmare om användningen av fondens medel. Enligt uppskattningar kommer fonden att uppnå fonderingsmålet före år 2020.

1.2 Placeringsverksamhetens mål

1.2.1 Avkastning, säkerhet, diversifiering och omvandling till pengar

Då pensionsfonden gör placeringar måste den sörja för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och diversifierade på ett ändamålsenligt sätt. Placeringarna har spridits ut och gjorts mångsidigare på samma sätt som i övriga arbetspensionssystem.

Pensionsfonden vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacering. I pensionsfondens arbete bör en hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt framhåvas. Pensionsfondens mål är vidare att utveckla fondens företagsbild som en självständig portföljplacering och göra den klarare.

1.2.2 Fondens förväntade avkastning och risknivå på lång sikt

Den förväntade avkastningen och risken för pensionsfonden placeringsportfölj uppskattas årligen utgående från sakkunnigas kalkyler. På lång sikt bör fondens avkastning möjliggöra den i lagen och dess motiveringar avsedda fonderingsgraden om 25 procent före år 2020. Placeringsavkastningar, pensionsavgiftsintäkter samt överföringen till statsbudgeten inverkar på uppnåendet av målet.

1.2.3 Neutral grundallokering

Statens Pensionsfond uppgör årligen en placeringsplan som fastställer placeringsportföljens neutrala grundallokering, dvs. allokeringen av placeringar i olika placeringsklasser. Målet är en optimal placeringsportfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som direktionen fastställt.

Med en neutral grundallokering avses en passiv placeringsfördelning som är möjlig att förverkliga. Vid utgången av 2005 var andelen ränteplaceringar i den neutrala grundallokeringen av pensionsfondens placeringsportfölj 60 procent (tillåten variationsbredden 55–70 procent) och andelen aktieplaceringar 40 procent (tillåten variationsbredden 30–45 procent).

Neutral fördelning av ränteplaceringar vid utgången av 2005

	Grundallokeringsvikt %
EMU-stater	75
Företagslån	20
Penningmarkanden	5

Neutral fördelning av ränteplaceringar vid utgången av 2005

	Grundallokeringsvikt %
Norden	35
Europa	30
Nordamerika	15
Japan	10
Övriga Asien	5
Övriga placeringar	5

Direktionen har beslutat om bl.a. följande ytterligare begränsningar:

- Vid direkta ränteplaceringar får högst två procent av hela ränteportföljen placeras i förbindelser emitterade av ett bolag.
- Penningmarknadsplaceringar kan uppgå till högst 25 procent av hela ränteportföljen.
- Andelen finländska aktier i Norden-portföljen skall vara minst 50 procent.
- Andelen direkta aktieplaceringar i Europa-portföljen får vara högst 30 procent.
- Pensionsfonden får utan särskilt beslut placera i ett bolag högst fem procent av ifrågavarande bolags aktier och/eller röster. Anskaffning av större ägarandelar behandlas av direktionen som också fattar beslut om dem.
- Vid direkta ränteplaceringar och direkta aktieplaceringar får högst tre procent av hela placeringsportföljen placeras i förbindelser emitterade av ett bolag och i dess aktier. Vid beräkning av det sammanlagda beloppet beaktas dock inte penningmarknadsplaceringar som är kortare än sex månader.

1.3 Placeringsverksamhet

1.3.1 Pensionsfonden som portföljplacera

Statens Pensionsfond är en långfristig placera. Sålunda kan den tillämpa en placeringspolitik där avkastningen på placeringarna kan uppvisa stora variationer på kort sikt. Placeringsbesluten fattas på basis av fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Placeringsrisken sprids genom att placeringarna görs i olika placeringsklasser samt olika marknader och områden, men även i olika instrument, bolag samt olika staters lån och maturiteter.

Statens Pensionsfond verkar som en självständig portföljplacera. Pensionsfonden deltar inte i de av den ägda börsbolagens förvaltning. Direkta diskussionskontakter med företagens ledning ökar dock pensionsfondens trovärdighet som placera samtidigt som de ökar pensionsfondens sakkunskap. Pensionsfondens representant kan delta i bolagsstämmor och utnämningsutskott bestående av aktieägare, samt övervaka att ägarens intressen förverkligas. Pensionsfonden uppgjorde principerna för sin ägarpolitik våren 2004.

Ränte- och aktieinstrumenten som ingår i placeringsportföljen kan köpas och säljas, men likviditeten för placeringar i kapitalfonder som ingår i gruppen övriga placeringar är delvis

begränsad. Fonden fattar självständiga placeringsbeslut utan de externa parterna i fondens placeringsverksamhet. Vid behov kan utomstående rådgivare användas som ett led i placeringsprocessen. Fondens placeringar görs alltid utgående från bästa tillgängliga kunskap, vetande och omdöme.

1.3.2 Uppföljning av placeringsverksamheten

Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen ses i första hand som en helhet. I placeringsverksamheten uppföljs ränte- och aktieportföljerna separat och geografiskt specificerade med hjälp av jämförelseindex. Det är också möjligt att realisera förluster på placeringarna, eftersom det vid en håftig svängning i omständigheterna är bättre att ta en liten förlust på en placering än att låta förlusterna växa sig stora.

Den internationella GIPS-standarderna används vid beräkning av fondrisken. Syftet med standarderna är att förenhetliga de olika metoderna som används vid beräkning av avkastning och risker och göra avkastnings- och risktalen jämförbara.

1.3.3 Utlokalisering av funktioner

Statens Pensionsfond har en tunn organisation och tydlig verksamhet vilket bidrar till kostnadsbesparingar och underlättar administrationen. Förvarings- och clearingverksamheterna för pensionsfondens placeringar samt avkastnings- och riskkalkyleringen har utlokaliseras. Vidare har pensionsfonden utlokaliserat bokföringen och utbetalningen, uppgifter inom informationsförvaltningen samt säkerhetstjänster och övriga stödtjänster.

1.3.4 Riskhantering

Placeringsrisker hanteras på flera olika sätt. Kontrollerade placeringsrisker utgör en väsentlig del av placeringsverksamheten. Med hjälp av moderna metoder för optimering av placeringsportföljen eftersträvar man att optimera den förväntade avkastningen på pensionsfondens placeringsportfölj i förhållande till placeringsrisken. Placeringsriskerna hanteras och begränsas genom att för respektive placeringshelhet fastställa neutrala allokeringar, deras variationsbredder och jämförelseindex samt genom att bestämma exakta befogenheter och limiter för placeringsverksamheten. Direktionen fattar beslut om placeringsverksamhetens befogenheter och limiter.

Statens pensionssystem

År 2004 omfattades cirka 180 000 personer av statens pensionslag (StPL). Av dem hade 130 000 personer en statlig tjänst. Totalt uppgick antalet pensionärer till över 300 000 personer. År 2005 fattade man cirka 21 000 pensionsbeslut på Statskontoret och 3,2 miljarder euro utbetalades i pensioner.

VER som en del av arbetspensionssystemet i Finland

VER har omarbetats småningom sedan 1960-talet i huvuddrag enligt samma grundprinciper som den privata sektorns APL-system. Statens pensionsskydd, som ursprungligen var något bättre än pensionsskyddet enligt grundvillkoren i APL, motsvarar nu efter de senaste ändringarna pensionsskyddet såväl inom den kommunala som privata sektorn. I och med den pensionsreform som trädde i kraft från början av år 2005 försvann skillnaderna till pensionssystemet i den privata sektorn slutligt.

Staten och Statens Pensionsfond

Genom pensionsfonden bereder sig staten på finansiering av framtida pensioner samt på att balansera pensionsutgifterna för olika år, i synnerhet de stora årskullarna. Staten bär själv ansvaret för att man i framtiden kan betala de pensioner som har samlats.

Innan pensionsfonden grundades visste de statliga ämbetsverken och institutionerna mycket litet om kostnaderna för pensioner, eftersom alla pensioner i statens pensionssystem utbetalades direkt med medel som reserverats i statsbudgeten. Man ville höja medvetenheten om kostnaderna för pensionsskyddet hos statens arbetsgivarenheter genom inbetalning av pensionsutgifterna till Statens Pensionsfond.

Statens Pensionsfond grundades genom en lag som stadfästes i slutet av 1989. Ett belopp som motsvarade pensionsutgifterna för år 1990 överfördes till pensionsfonden direkt från statsbudgeten. De statliga ämbetsverken och institutionerna betalade första gången pensionsavgifter till VER år 1991. Pensionsavgifter bestämdes också för övriga arbetsgivare som omfattas av statens pensionsskydd. De sista som anslöt sig till systemet var kommunerna, vars undervisningspersonal av tradition har fått sitt pensionsskydd av staten.

Förutom statens arbetsgivarenheter har även arbetsstagare som hör till statens pensionssystem betalat löntagarnas pensionsavgift till Statens Pensionsfond sedan år 1993. Löntagarnas pensionsavgift är lika stor för alla arbetstagare oberoende av arbetspensionssystemet.

Statskontoret verkställer statens pensionsskydd och vid sidan av beviljande och utbetalning av pensioner bestämmer Statskontoret årligen en pensionsavgiftsprocent för statens ämbetsverk och institutioner och samlar in pensionsavgifterna. Ursprungligen hade alla statliga arbetsgivare samma kollektivavgift, men från och med 1997 tog man i bruk arbetsgivarspecifika pensionsavgifter i StPL-systemet. Storleken på pensionsavgifterna avgörs utgående från antalet anställda hos arbetsgivaren, köns- och åldersstrukturen, antalet fall av arbetsoförmåga och lägre pensionsålder än normalt.

Ursprungligen var VER en bokföringsmässig fond, vars medel staten förvaltade. År 1995 inleddes en aktiv placeringsverksamhet i ränteinstrument. Sedan år 2000 har fonden haft egen personal och fondens placeringsverksamhet utvidgades också till aktieplaceringar. En direktion, som finansministeriet utnämnt, leder placeringsverksamheten. I direktionen har både arbetsgivaren och de anställda egna representanter.

Under de första åren lånade staten ofta medel från Statens Pensionsfond, men inte mera efter år 1994. I stället utnyttjar staten varje år den i lagen tillåtna möjligheten att överföra medel från pensionsfonden till statsbudgeten. Överföringen har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. För att trygga Statens Pensionsfonds tillväxt har ett belopp stadgats i lagen (40 procent av den årliga pensionsutgiften). Fram till slutet av år 2005 har omkring 14,4 miljarder euro överförts medel från pensionsfonden till budgeten.

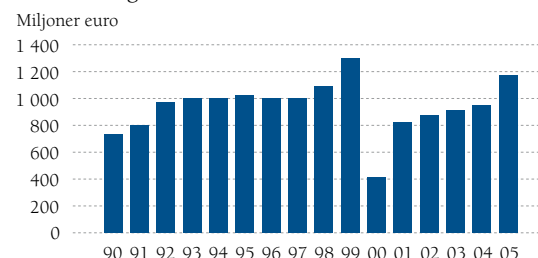
Statens Pensionsfonds fonderingsmål har satts i relation till statens pensionsansvar. I enlighet med målet för Statens Pensionsfonds fondering som preciserades i lagen om pensionsfonden år 2004 måste 25 procent av statens fulla pensionsansvar finnas fonderat i pensionsfonden. Statens pensionsansvar 2005 uppgick till 57,6 miljarder euro (56,3 miljarder euro 2004).

Pensionsrättigheternas nuvärde och pensionsmedlen

Mrd. euro	Privata sektorn	Offentliga sektorn			Den privata och den offentliga sektorn tillsammans	VER 2005
		VER	Övriga	Totalt		
Nuvärdet av pensionsrättigheterna	231	58	77	135	366	58
Pensionsmedel	64	8	16	24	88	8
Fonderingsgrad	28 %	14 %	21 %	18 %	24 %	14 %

Källa: PSC och VER 2005

Överföringar av medel från VER 1990–2005





På bilden uppe till vänster Sibelius-Akademiens lektor Merit Palas, t.h. informatör Tiina Viitanen från Skattestyrelsens kommunikation. Nere till vänster löjtnant Jukka-Pekka Lumilahti från ledningscentralen för Finska vikens sjöbevakning, t.h. pensionär Enni Lapinleimu.

Universiteten och högskolorna i Finland har omkring 32 000 anställda. Skatteförvaltningen har 6 500 anställda. Sjöbevakningen i Finska viken och Västra Finland har sammanlagt över 900 anställda. 24 000 grundskolelärare får idag statens pension.

19	Verksamhetsberättelse
25	Bokslut
25	Intäcks- och kostnadskalkyl
26	Balansräkning
28	Finansieringsanalys
29	Bilagor till bokslutet
56	Underskrift

Verksamhetsberättelse

1. Ledningens översikt av verksamheten

Den ekonomiska omgivningen utvecklades i positiv riktning. Räntenivån förblev på en måttfull nivå i förhållande till tillväxttakten i olika samhällsekonomier. Utvecklingen på aktie marknaden var gynnsam under år 2005. Under året förekom det betydande fluktuationer på marknaden. Från och med sommaren var uppgången av aktiepriserna emellertid i stort sett obruten. Samhällsekonomiernas tillväxt var fortsättningsvis relativt stark. Undantaget utgjordes av Europa, där den ekonomiska tillväxten var långsammare än i USA och Asien.

Avkastningen för Statens Pensionsfonds placeringsportfölj var 14,9 procent år 2005. Aktieplaceringarna avkastade 30,8 procent och ränteplaceringarna 5,4 procent. Ränteplaceringarnas vikt var 59 procent i slutet av året. Verksamhetskostnaderna var 3,5 miljoner euro, dvs. 0,05 procent av tillgångarnas genomsnittliga värde under året.

Den lag som gäller Statens Pensionsfond ändrades fr.o.m. 1.1.2005. Lagändringen påverkade VER:s mål. Det fonderingsmål som uppställt för Statens Pensionsfond höjdes till 25 procent av pensionsansvaret. VER utvärderar årligen i vilken utsträckning fonderingsgraden har uppnåtts. Enligt kalkyler utförda av Statskontorets aktuarietjänst år 2005 kan man beräkna att den i lagen stadgade fonderingsgraden om 25 procent uppnås senast 2020. I beräkningarna används en uppskattning över avkastningen på VER:s placeringsportfölj som grundar sig på fördelningen i placeringsportföljen, samt de riskpremier som sakkunniga förväntar sig i olika placeringsklasser.

VER:s personal bestod vid slutet av året av 15 personer. Vid Pensionsfonden har man bemödat sig om att satsa på personalens yrkeskunnighet. Detta anses vara viktigt både för att uppnå placeringsavkastning och ur riskhanteringssynvinkel. Under år 2005 har VER speciellt satsat på utvecklingen av riskhanteringen.

Avkastningen på VER:s placeringar var i medeltal 7,6 procent under åren 2001–2005. Fördelningen av placeringsklasserna är enligt placeringsplanen för år 2006 följande: ränteplaceringar 56 procent, aktieplaceringar 40 procent och övriga placeringar 4 procent. En central faktor för avkastningen på placeringsportföljen inom de närmaste åren kommer att vara de olika placeringsklasserna och deras ömsesidiga korrelation. Den största enskilda risken är fluktuationer i aktiepriserna. Å andra sidan, för utdelning på lång sikt är även avkastningen i denna klass av stor betydelse.

2. VER

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten som grundades år 1990. Enligt lagen är det finansministeriets uppgift att övervaka fondens ekonomi och verksamhet. Genom VER bereder sig staten på finansieringen av de pensioner som skall betalas i framtiden och utjämning av pensionsutgifterna under åren. De pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten. Statens pensionsansvar för år 2005 var 57,6 miljarder euro (56,3 miljarder euro år 2004).

VER är en placeringsorganisation, vars huvuduppgift är att idka placeringsverksamhet. VER har utlagt sina andra funktioner, så som förvarings- och clearingverksamheterna av VER:s placeringar (Nordea Bank Finland Abp), avkastnings- och riskkalkylerna (Mandatum Förmögenhetsförvaltning Ab), ävensom bokföringen, betalningen, informationsförvaltningen, löneräkningen, och övriga stödtjänster (Statskontoret).

Enligt lagen om Pensionsfonden kan medel i fonden överföras till statsreserven. År 2005 överfördes ett belopp på 1 174 874 634 euro (952 419 127 euro år 2004) till statsreserven. VER:s medel kan enligt lagen även lånas till staten eller statliga affärsverk. Efter 1994 har staten inte lånat medel ur pensionsfonden. Av de lån som staten tidigare har lyft förföll det sista i december 2004.

Lagen om Statens Pensionsfond från år 1989 har senare kompletterats med bestämmelser om direktionen och arbetstagarnas pensionsavgifter, samt genom att stadga att alla pensionsavgifter i statens pensionssystem är fondens inkomster. Lagen har även kompletterats med bestämmelser om utlåning av VER:s medel till statliga affärsverk, placering av medel, retroaktiv inkassering av pensionsavgifter samt fondens revisorer och personal. Lagändringarna har gjorts för att ge VER en tydligare organisation, noga definiera direktionens ställning och uppgifter samt fastställa bestämmelser om placeringsverksamheten och dess övervakning.

Den förändring i lagen om Pensionsfonden som trädde i kraft i början av år 2005 tryggar uppnåendet av VER:s fonderingsmål och förstärker dess administrativa ställning under finansministeriets övervakning. Centralt i lagändringen är att fonderingsmålet fastställs till 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Lagen anger ingen utsatt tid för målet, som emellertid enligt uppskattningar torde nås senast år 2020. För att trygga att målet uppnås, ändrades det belopp som årligen överförs från pensionsfonden till statens budget

fr.o.m. 1.1.2005 till en fast andel som motsvarar 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Tidigare varierade beloppet varje år och det skulle ha ökat från att förut ha varit en tredjedel (1/3) till 50 procent av statens pensionsutgift från och med år 2007.

Direktionen

Placeringsverksamheten vid VER styrs av en direktion som utnämns av finansministeriet. Direktionen fattar beslut om principerna för placeringsverksamheten och fastställer placeringsplanen. Ordförande för direktionen är pol.kand. Eino Keinänen och vice ordförande statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto (personlig suppleant Veikko Liuksia). Direktionsmedlemmar var Statskontorets generaldirektör Jukka Wuolijoki (Timo Laitinen), budgetrådet Elina Selinheimo på finansministeriet (Pekka Saarinen), förhandlingsdirektör Pekka Hemmilä på Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf (Jarmo Pätäri), ordförande Matti Krats på löntagarorganisationen Pardia rf (Seppo Väanänen) och ordförande Raimo Rannisto på Statens Samorganisation VTY rf (Ilkka Alava).

Bestående experter i direktionen är regeringsrådet Veikko Liuksia på finansministeriet och administrativa direktören Pertti Saarela på Arbetsgivarförbundet för transport- och specialbranscher. Seija Kettunen på VER var direktionens sekreterare. Direktionen sammanträdde elva gånger under år 2005.

Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och sakkunniga inom ekonomi. Direktionen för Statens Pensionsfond utnämnde 21.8.2003 placeringsdelegationen för treårsperioden 1.10.2003–30.9.2006.

Delegationens ordförande är professor Eva Liljebloom, vice ordförande Paavo Prepula och medlemmar professor Vesa Puttonen, verkställande direktör Liisa Jauri, verkställande direktör Topi Piela, ordförande Tuire Santamäki-Vuori och planeringsdirektör Jari Sokka.

Placeringsdelegationens uppgift är att utvärdera VER:s placeringsplan och rapporter om placeringsverksamheten samt avge ett utlåtande om dem till Pensionsfondens direktion. Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger under 2005.

Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för VER. År 2005 var de Sirpa Eriksson, CGR, och Paula Pasanen, CGR.

3. Verksamhetens resultatriktning

I den lag som gäller Pensionsfonden stipuleras att VER:s fonderingsmål är 25 procent av statens pensionsansvar. På uppnåendet av detta fonderingsmål verkar den årliga överföringen av medel från fonden till statsbudgeten. Den överförda andelen är 40 procent av statens årliga pensionsutgift. När pensionsutgiften ökar stiger det överförda beloppet, och när samtidigt inkomsterna från pensionsavgifterna inte ökar i samma grad blir det följaktligen färre nya tillgångar att fondera. VER:s fonderingsgrad var vid slutet av år 2005 ungefär 14 procent av pensionsansvaret. Enligt VER:s beräkningar kommer fonderingsgraden enligt dagens uppskattningar att uppnås till år 2020.

VER:s placeringsportfölj har i takt med att den vuxit diversifierats på ett mångsidigt sätt i olika förmögenhetsklasser: i ränte- och aktieplaceringar samt i övriga placeringar. År 2005 ökades i enlighet med placeringsplanen andelen fastighetsfonder, kapitalfonder och fonder med absolut avkastning, vilka hör till övriga placeringar. Enligt den plan som direktionen godkände år 2005 ökas andelen övriga placeringar inom de närmaste åren till 10 procent av placeringsportföljen och den största vikten skall läggas på placeringar i fastighetsfonder. Enligt placeringsdelegationens utlåtande var placeringsplanens grundallokering rätt viktad.

I ränteportföljen fanns i direkt ägo 145 olika förbindelser och i aktieportföljen 153 placeringsobjekt. Dessutom ägde VER andelar i nästan 60 fonder. Placeringsportföljen bestod nästan till hälften av synnerligen likvida statslån. I takt med att placeringsportföljen har vuxit har VER år 2005 satsat på riskhantering, bl.a. genom att utarbeta en riskhanteringsplan, som godkändes av direktionen och grunda en riskhanteringskommitté vars uppgift är att behandla och utveckla centrala delar inom Pensionsfondens riskhantering.

3.1 Placeringsverksamhet

Pensionsfondens direktion fastställde 9.12.2004 VER:s placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten för år 2005. Innan placeringsplanen fastställdes utfärdade placeringsdelegationen sitt utlåtande om planen. Då man gör placeringar för VER skall man i enlighet med placeringsplanen sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att

omvandla till pengar samt se till att placeringarna är diversifierade. Placeringarna sprids ut och görs mångsidigare på samma sätt som i övriga arbetspensionssystem.

I enlighet med placeringsplanen för år 2005 diversifierades placeringsportföljen och gjordes mångsidigare genom en ökning av andelen inflationsbundna lån och övriga placeringar.

VER:s placeringsportfölj motsvarade i slutet av 2005 ett marknadsvärde på 8,2 miljarder euro (6,9 miljarder euro i slutet av år 2004). Av placeringarna hade 59 procent placerats i ränteinstrument i slutet av året och 41 procent i aktier. Hela placeringsportföljen gav under år 2005 en avkastning på 14,9 procent (9,6 procent år 2004) och jämförelseindexet 14,7 procent. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standarden och avdrag har ytterligare gjorts för utgifterna för placeringsverksamheten. Utgifterna för placeringsverksamheten uppgick till 3,5 miljoner euro under år 2005. Tracking error på hela placeringsportföljen var 0,5 procent, följaktligen följde portfölj avkastningen så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var positivt och portföljen gav en avkastning som med riskjustering var bättre än jämförelseindexet. Portföljen hade ett beta på 0,9, enligt detta hade portföljen alltså en lägre risknivå än jämförelseportföljen och betedde sig svagare än sitt jämförelseindex. Sharpe-kvoten var 2,85 och volatiliteten 4,45 procent. Risktalen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkterna. Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 3,9 procent år 2005.

3.1.1 Ränteplaceringar

Räntemarknaderna avkastade fortfarande måttligt år 2005. Till marknadsvärden räknat ökade volymen på VER:s ränteportfölj till 4 848 miljoner euro jämfört med 4 113 miljoner euro i början av året. Under året köpte VER masskuldebrevslån för 2 909 miljoner euro och sålde för 2 158 miljoner euro. Under motsvarande period investerade pensionsfonden på penningmarknaden för 1 113 miljoner euro. Ränteplaceringarna utgjorde 59 procent av VER:s placeringsportfölj i slutet av år 2005 (60 procent år 2004). Diversifieringen av ränteplaceringarna fortsatte under år 2005. Fonden började med egna direkta placeringar i företagslån år 2002, och år 2005 fortsatte man att bygga upp en företagslånportfölj. Även för statslånen del fortsatte man att bygga upp en mångsidigare portfölj. VER placerar huvudsakligen medel såsom egna di-

rekta ränteplaceringar i statslån, företagslån med Investment Grade -kreditklassificering och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var 92 procent (90 procent 2004).

VER:s ränteportfölj avkastade 5,4 procent (7,0 procent 2004) medan jämförelseindexet avkastade 5,1 procent år 2005. Att jämförelseindexet överskreds berodde på en lyckad räntekurva och allokationssyn, den rätta viktningen av inflationsbundna lån och den lyckade uppbyggnaden av företagslånportföljen. Ränteportföljens duration var så gott som hela året nära indexets duration. Företagslånen andel hölls fortsättningsvis i klar undervikt och statslånen för sin del i övervikt. Penningmarknadsplaceringarna var närapå neutrala, med undantag av en moderat övervikt mitt på sommaren. Ränteportföljens volatilitet var 2,8 procent och jämförelseindexets motsvarande siffra var 2,9 procent. Portföljens duration var 5,8, beta 0,9 och tracking error 0,3 procent.

3.1.2 Aktieplaceringar

Avkastningen på aktiemarknaden var mycket god år 2005. Avkastningen på pensionsfondens aktieportfölj, inklusive gruppen övriga placeringar, var 30,8 procent (14,4 procent år 2004). Jämförelseindexet för pensionsfondens aktieportfölj, som består av underportföljernas jämförelseindex, steg 30,4 procent. Aktieportföljens noterade del, i vilken fastighetsfonder, hedgefonder och kapitalfonder inte har beaktats, avkastade 31,5 procent. Jämförelseindexet överskreds främst på grund av en överviktning av de asiatiska aktiemarknaderna samt lyckade val av bolag i den nordiska portföljen.

Pensionsfondens aktieportfölj ökade från 2,8 miljarder euro i början av året till 3,4 miljarder euro. Den neutrala aktievikten i VER:s aktieportfölj var hela året 40 procent, vilket betyder att aktiernas relativa andel inte längre ökades under året.

Aktieportföljens Jensens alfa var klart positivt i fjol. Sålunda producerade portföljen mervärde med riskkorrigering i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,5 procent, informationsförhållandet 0,6 och beta 0,9. Aktieportföljens riskkvoter har kalkylerats under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

Pensionsfonden sköter omkring hälften av sin aktieportfölj (exkl. fastighetsfonder, hedgefonder och kapitalfonder) i form av direkta placeringar. Den återstående delen har pla-

cerats i placeringsfonder. Vid utgången av året hade pensionsfonden direkta placeringar i 153 bolag. Portföljen innehöll andelar i 46 placeringsfonder.

Under året köptes aktier och fondandelar för ca 590 miljoner euro och såldes för omkring 770 miljoner euro. Till pensionsfondens direkta aktieportfölj inflöt 58,3 miljoner euro i utdelning, då de Neste Oil-aktier som Fortum utdelade beaktas. År 2005 realiserades 125 miljoner euro i nettoförsäljningsvinster.

Statens Pensionsfond inledde uppbyggandet av aktieportföljen i december år 2000. Antalet aktier utökades under åren 2001–2003 då marknaden var på nedgående. Aktieplaceringarnas realiserade och ickerealiserade kumulativa resultat i euro uppgick vid utgången av 2005 till 1,2 miljarder euro. IRR-årsavkastningen som beaktar aktieportföljens ökade kapital uppgick till 13,0 procent åren 2001–2005.

Statens Pensionsfond använder inte derivatinstrument. Valutakursrisken som hänför sig till aktieplaceringar lämnas medvetet öppen. Pensionsfonden har tills vidare ansett att nyttan av valutasäkring skulle vara relativt liten på lång sikt. Bärandet av valutarisken har setts som en del av diversifieringen av aktieplaceringar.

Övriga placeringar

Pensionsfondens grupp av övriga placeringar har fram till slutet av 2005 utgjort en del av aktieportföljen. Gruppen övriga placeringar består av placeringar i fastighets- och kapitalplaceringar samt fonder med absolut avkastning. Pensionsfonden har aktivt kartlagt nya placeringsmöjligheter och gjort nya placeringsförbindelser under 2005. Portföljens marknadsvärde var 110,2 miljoner euro vid årets slut. De öppna placeringsförbindelserna uppgick till 224,5 miljoner euro. Indirekta fastighetsplaceringar utgör ca 37 procent, kapitalplaceringar ca 48 procent och fonder med absolut avkastning ca 15 procent av det totala beloppet placerade medel och öppna placeringsförbindelser.

I pensionsfondens grupp av övriga placeringar uppnådde fonderna med absolut avkastning den bästa avkastningen om 6,2 procent. Avkastningen på placeringar i fastighetsfonder och särskilt i kapitalplaceringar dras i början ned av förvaltningsprovisionernas inverkan. Pensionsfonden har under året också placerat i mezzanine- och infrastrukturfonder.

3.2 Verksamhetens effektivitet

Pensionsfondens verksamhetskostnader var 0,05 procent av tillgångarna år 2005 (liksom även under åren 2004 och 2003).

VER:s verksamhetskostnader år 2005 var sammanlagt 3,5 miljoner euro, varav personalkostnaderna 1,5 miljoner euro och övriga kostnader 2,0 miljoner euro. De jämförbara verksamhetskostnaderna för år 2004 var totalt 2,9 miljoner euro, varav personalkostnader 1,1 miljoner euro och övriga kostnader 1,8 miljoner euro. Kostnaderna för verksamheten år 2003 var totalt 2,4 miljoner euro (personalkostnader 0,8 och övriga kostnader 1,6 miljoner euro).

3.3 Personal

Verkställande direktör för Statens Pensionsfond är ekon.dr Timo Löyttyniemi. För ränteplaceringarna svarar ränteplaceringsdirektör ekon.mag. Jukka Järvinen, för administrationen administrativa direktören pol.mag. Seija Kettunen och för aktieplaceringarna aktieplaceringsdirektör ekon.mag. Mika Pesonen. Anställda vid VER är portföljförvaltare ekon.mag. Esa Artimo, placeringsassistent studentmerkonom Musse Habababa, biträdande direktör ekon.mag. Antti Huotari, portföljförvaltare ekon.mag. Hans Parhiala, portföljförvaltare ekon.mag. Jan Lundberg, sekreterare fil.mag. Mira Forsell (tjänstledig fr.o.m. 8.9.2005), portföljförvaltare ekon.mag. Sami Laitinen, jurist jur.kand. Tiina Tarma, portföljanalytiker ekon.mag. Oona Lievonen, portföljförvaltare ekon.dr Ilkka Tomperi (14.2.2005), sekreterare tradenom Nina Laakso (8.8.2005) och controller ekon.mag. Paula Mauno (15.9.2005).

Pensionsfonden antog på våren 2005 en personalstrategi. Avsikten med den är att stöda VER:s verksamhetsstrategi genom att definiera målen för ledning och personal. Till grund för personalstrategin ligger statsförvaltningens gemensamma värdegrund och tjänstemannaetikens höga nivå. Pensionsfonden vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacering. I Pensionsfondens arbete bör en hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt betonas.

VER följer i sin verksamhet statsförvaltningens värdegrund som består av resultatinriktad verksamhet, kvalitet och stor sakkunskap, serviceinriktning, öppenhet, förtroende, jämlikhet, opartiskhet, oavhängighet och ansvarsmedvetenhet.

Pensionsfondens värden är: lojalitet, yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med dessa värden är det centrala i VER:s verksamhet en fortgående utveckling av verksamheten med iakttagande av de lagar och förordningar som gäller pensionsfonden, en framgångsrik placeringsverksamhet och personalens höga yrkesskicklighet. VER:s målsättning är att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare, som tryggar utveckling och allt bättre arbetshälsa för varje anställd och hela arbetsgemenskapen.

VER:s personal har successivt vuxit under fem års tid och i slutet av år 2005 fanns det femton anställda i tjänsteförhållande.

Av pensionsfondens personal är 40 procent kvinnor och 60 procent män. Medelåldern är 37 år (bland kvinnorna 38 år och bland männen 36 år). Personalens utbildningsnivå är hög: 87 procent har åtminstone en högre högskoleexamen och resten åtminstone en lägre högskoleexamen.

Personalen fördelar sig på följande uppgifter: Räntplaceringar 3, aktieplaceringar 5, övriga placeringar 1, annat 5 (och en tjänstledig). Hos VER har personalens trivsel i arbetet mätts sedan år 2001. Resultaten för den barometer som mäter trivseln i arbetet har legat över medelnivån för statsförvaltningen.

VER har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatpremier, baserad på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatpremien är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att knyta personalen till pensionsfonden.

3.4 Slutledningar

Placeringsverksamhetens avkastning var 14,9 procent år 2005 (9,6 procent år 2004) och den aritmetiska medelavkastningen över fem år var 7,6 procent. Den effektiva räntan på statsskulden var 3,9 procent år 2005.

Placeringsdelegationen konstaterade i sin bedömning av VER:s placeringsverksamhet år 2005 att den har varit mycket resultatrik.

År 2005 bestod VER:s intäkter i huvudsak av pensionsavgifter (1 462 miljoner euro) och placeringsintäkter. Från VER överfördes till statsbudgeten 1 175 miljoner euro (952 miljoner euro år 2004) för att täcka statens pensions- och övriga utgifter.

Genom att vinna den serie som gällde Finland, erhöll Statens Pensionsfond år 2005 utmärkelsen "Best Pension Fund in Finland", vilken utdelas av den internationella tidningen Investments and Pensions Europe. Vidare var pensionsfonden en av de tre finalisterna i den europeiska serien Best Public Pension Fund. De senaste årens utveckling av placeringsportföljens uppbyggnad samt av VER:s placeringsverksamhet bidrog till vinsten. VER har utvecklat förvaltningen av placeringsverksamheten och medlen till att motsvara internationell nivå och fäst särskild uppmärksamhet vid riskrapportering i sin verksamhet. VER inledde successivt diversifieringen av placeringarna från och med slutet av år 2000, och i slutet av år 2005 är ca 41 procent av pensionsfondens medel placerade i aktier.

I enlighet med lagen om Statens pensionsfond är VER:s fonderingsmål 25 procent av pensionsansvaret. Detta mål kommer enligt uppskattningar att nås senast år 2020. I slutet av år 2005 var fonderingsgraden 14 procent. När fonderingsmålet har uppnåtts, fattas separat beslut om användningen av fondens medel. Avkastningen för VER:s placeringsportfölj är i betydande grad beroende av utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Denna risk strävar man efter att balansera genom att sprida medlen på olika placeringsklasser och objekt.

4. Analys av bokslutskalkylerna

4.1. Intäkts- och kostnadskalkyl

Liksom tidigare bestod Statens Pensionsfonds inkomster av arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter för dem som omfattas av statens pensionssystem, övergångsavgifter, ränteinkomster och avkastning på placeringsverksamheten. År 2005 flöt det in pensionsavgifter till ett totalt belopp på 1 462,4 miljoner euro (1 380,2 miljoner euro år 2004), varav 780,6 miljoner euro (727,7 miljoner euro år 2004) från statens ämbetsverk och institutioner och 681,8 miljoner euro (652,5 miljoner euro år 2004) andra pensionsavgiftsintäkter (i huvudsak från kommuner och arbetstagare).

VER:s nettoavgiftsintäkter år 2005 var 296 miljoner euro (431 miljoner euro år 2004).

Verksamhetskostnaderna för VER (utan försäljningsförluster för aktier och andelar) var 3,5 miljoner euro år 2005 (2,9 miljoner euro år 2004). De ökande verksamhetskostnaderna berodde närmast på att personalen ökade och på inköp

av tjänster för skötseln av placeringsverksamheten och riskhanteringen.

VER:s avkastningsåterstod för räkenskapsperioden år 2005 var 1 892,3 miljarder euro (1 673,8 miljarder euro år 2004).

4.2. Balansräkning

Statens Pensionsfonds balansomslutning i slutet av år 2005 var 7,3 miljarder euro (6,6 miljarder euro i slutet av år 2004). Marknadsvärdet på VER:s placeringsstillgångar var 8,2 miljarder euro (6,9 miljarder euro i slutet av år 2004). Aktier och andelar har upptagits i balansräkningen till anskaffningspriset. Maskuldebrevslån och kortfristiga placeringar har upptagits till anskaffningsutgiften periodiserade med emissionsdifferensen.

Nettointäkterna för VER:s placeringsverksamhet till gängse värden år 2005 var 1 121,6 miljarder euro (564,3 miljarder euro år 2004).

Pensionsfondens omsättnings- och finansieringstillgångar totalt var 432,3 miljarder euro i slutet av år 2005 (421,6 miljarder euro i slutet av år 2004).

Enligt lagen om Statens Pensionsfond har man årligen genom riksdagens beslut kunnat överföra medel ur fonden till statsbudgeten till ett belopp som fram till år 2000 motsvarade högst tre fjärdedelar (3/4) och från och med år 2001 en tredjedel (1/3) av den årliga pensionsutgiften i statens pensionssystem. Det överförda beloppet har varierat mellan 400 miljarder euro och 1 303 miljarder euro. Pensionsfondens tillväxt har i hög grad berott på de överförda beloppens storlek.

Efter ändringen i lagen om Statens Pensionsfond, är den årligen överförda andelen stadgad till 40 procent av statens årliga pensionsutgift, räknat från början av år 2005. År 2005 var den överförda andelen 1 175 miljarder euro (952 miljarder euro år 2004). Fram till slutet av år 2005 har medel från VER överförts till statsbudgeten till ett totalbelopp av 14,5 miljarder euro (vid slutet av år 2004 13,3 miljarder euro).

Statens pensionsansvar i slutet av år 2005 var 57,6 miljarder euro (56,3 miljarder euro i slutet av år 2004). Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionsskydd fram till den 31.12.2005. Vid kalkyleringen av ansvaret har en årlig diskontoränta om 2,5 procent använts.

5. Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna övervakningen

5.1 Intern övervakning

Avsikten med den interna övervakningen är att ge en skäligen säkerhet för att verksamheten vid Statens Pensionsfond är effektiv och ändamålsenlig, att rapporteringen i anslutning till verksamheten är tillförlitlig och att verksamheten följer lagar, bestämmelser och befogenheter.

I lagen om Statens Pensionsfond ges föreskrifter om VER. Finansministeriet fastställer VER:s dagordning och utnämner även direktionen för VER och utser revisorer. Direktionen fastställer VER:s reglemente, etiska anvisningar och insiderregler. Vidare godkänner den årligen placeringsplanen, principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten. Direktionen övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvar för fonden. Ledningen för VER följer hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till direktionen.

5.2 Intern revision

Direktionen för Statens Pensionsfond godkänner varje år en revisionsplan där tyngdpunkterna för internrevisionen slås fast. Internrevisionen köps av VER från ett utomstående, oberoende samfund.

De etiska anvisningarna och insiderreglerna berör alla anställda vid VER och omfattar regler och anvisningar om insiderfrågor och handel.

5.3 Riskhantering

I syfte att säkra en fungerande riskhantering har direktionen för Statens Pensionsfond godkänt principerna för riskhantering. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, uppställande av mål och verksamhet.

VER:s ledning har med stöd av internrevisionen bedömt läget för institutionens interna övervakning. På basis av bedömningen fyller VER:s internrevision och den riskhantering som ingår de mål som fastställts i 69 § förordningen om statsbudgeten.

Bokslut

INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
Intäkter från verksamheten		
Övriga intäkter från verksamheten		
Försäljningsvinst på aktier och andelar	196 827 217,33	70 193 134,46
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	780 561 528,47	727 749 326,89
Övriga intäkter från pensionsavgifter	380 576 010,53	379 276 804,93
Arbetstagarnas pensionsavgifter	301 250 252,20	273 170 719,91
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	8 933 271,00	3 103 908,00
Kontoavdrag för den övriga verksamheten	0,00	-7 764,76
	1 668 148 279,53	1 453 486 129,43
Verksamhetskostnader		
Material, tillbehör och varor		
Köp under räkenskapsperioden	38 879,20	30 977,73
Personalkostnader	1 496 932,53	1 138 182,46
Hyror	137 226,23	131 366,64
Köp av tjänster	1 619 874,93	1 491 112,83
Övriga kostnader		
Övriga kostnader	130 260,66	103 115,34
Försäljningsförluster på aktier och andelar	26 942 842,28	29 098 391,66
Avskrivningar	40 954,89	13 584,35
	-30 406 970,72	-32 006 731,01
ÅTERSTOD I	1 637 741 308,81	1 421 479 398,42
Finansiella intäkter och kostnader		
Finansiella intäkter	253 182 007,79	207 820 681,71
ÅTERSTOD II	1 890 923 316,60	1 629 300 080,13
Överföringsekonomins intäkter och kostnader		
Intäkter		
Från näringslivet		
Övergångsavgiftert	1 398 675,37	44 461 153,10
Från finans- och försäkringsinstitut		
Återbetalning av pensionsrättigheter	0,00	2 030,93
	1 398 675,37	44 463 184,03
ÅTERSTOD III	1 892 321 991,97	1 673 763 264,16
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD	1 892 321 991,97	1 673 763 264,16

Balansräkning

AKTIVA	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar		
Immateriella tillgångar		
Immateriella rättigheter	2 460,38	943,71
Övriga utgifter med lång verkningstid	888,16	1 121,36
	3 348,54	2 065,07
Materiella tillgångar		
Maskiner och apparater	20 474,93	35 353,79
Inventarier	66 600,11	77 024,84
	87 075,04	112 378,63
Värdepapper i anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar		
Köp av masskuldebrevslån i euro	4 053 121 218,33	3 300 347 198,73
Övriga långfristiga placeringar i euro	1 956 527 670,34	2 005 558 182,21
Övriga långfristiga placeringar i valuta	895 273 507,77	891 890 386,30
	6 904 922 396,44	6 197 795 767,24
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar totalt	6 905 012 820,02	6 197 910 210,94
Kortfristiga fordringar		
Resultatregleringar	187 338 979,70	177 968 566,64
Övriga kortfristiga fordringar	13 127 466,00	4 184 100,07
Förskott	0,00	1 628,50
	200 466 445,70	182 154 295,21
Värdepapper i finansieringstillgångar och övriga kortfristiga placeringar		
Köp av masskuldebrevslån i euro	210 595 672,56	194 719 979,38
Kassa, bank och övriga finansieringstillgångar		
Samlingskontofordran på staten	1 437 775,63	3 456 881,05
Övriga bankkonton	19 770 847,27	41 293 333,87
	21 208 622,90	44 750 214,92
Omsättnings- och finansieringstillgångar totalt	432 270 741,16	421 624 489,51
AKTIVA TOTALT	7 337 283 561,18	6 619 534 700,45

Statens Pensionsfond – Bokslut

PASSIVA	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
Eget kapital		
Fondens kapital	-12 488 805 221,12	-11 536 386 094,12
Förändring av kapital från tidigare räkenskapsperioder	19 107 885 681,58	17 434 122 417,42
Budgetöverföringar	-1 174 874 634,00	-952 419 127,00
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	1 892 321 991,97	1 673 763 264,16
	7 336 527 818,43	6 619 080 460,46
Främmande kapital		
Kortfristigt		
Poster som skall redovisas vidare	22 581,76	17 035,27
Resultatregleringar	694 798,48	406 301,84
Övriga kortfristiga skulder	38 362,51	30 902,88
	755 742,75	454 239,99
Främmande kapital totalt	755 742,75	454 239,99
PASSIVA TOTALT	7 337 283 561,18	6 619 534 700,45

Finansieringsanalys

	1.1.–31.12.2005	1.1.–31.12.2004
Egen verksamhet		
Försäljning av tjänster, hyror, bruksavgifter och övriga rörelseinkomster	1 464 981 974,04	1 380 984 832,38
Ränteinkomster och intäktsföring av vinster	250 150 682,89	217 127 088,82
Utgifter för köp av varor och tjänster	-1 864 935,62	-1 721 118,71
Personalutgifter	-1 464 199,69	-1 083 206,54
Övriga utgifter	-61 295,96	-35 453,83
Kassaflöde från egen verksamhet	1 711 742 225,66	1 595 272 142,12
Överföringsekonomi		
Överföringsekonomin inkomster	1 398 675,37	44 463 184,03
Kassaflöde från överföringsekonomin	1 398 675,37	44 463 184,03
Investeringar		
Investeringar i anläggningstillgångar	-16 934,77	-21 053,50
Investeringar i värdepapper	-707 126 629,20	-1 074 734 192,49
Försäljningsvinst på placeringar	169 884 375,05	41 094 742,80
Beviljade lån	-8 941 737,43	446 047 219,73
Kassaflöde från investeringar	-546 200 926,35	-587 613 283,46
Finansiering		
Förändring av eget kapital	-1 174 874 634,00	-952 419 127,00
Förändring av skuld	268 760,48	27 934,31
Kassaflöde från finansiering	-1 174 605 873,52	-952 391 192,69
Förändring av likvida medel	-7 665 898,84	99 730 850,00
Likvida medel 1.1.	239 470 194,30	139 739 344,30
Likvida medel 31.12.	231 804 295,46	239 470 194,30

Bilagor till bokslutet

BILAGA 1

Redovisningsprinciper och jämförbarhet

Vid uppgörandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följer man lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen samt bilageuppgifterna har uppgjorts i enlighet med finansministeriets föreskrift 9.12.2004 (TM 0405) om scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som skall ingå i bilagorna till bokslutet.

1) **Ändringar som gäller budgeteringen och deras viktigaste inverkan på intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen och finansieringsanalysen samt deras jämförbarhet.**

År 2005 överfördes från pensionsfondens inkomster till statsbudgeten 40 procent av statens årliga pensionsutgift (VERL 5 § ändring 12.11.2004/963). Överföringen uppgick till totalt 1 174 874 634 euro. År 2004 motsvarade summan som överfördes till statsbudgeten ännu en tredjedel av statens årliga pensionsutgift. Överföringen uppgick då till totalt 952 419 127 euro.

2) **Valutakurser som använts vid omvandling av fordringar och skulder samt övriga förbindelser i utländsk valuta till finsk valuta.**

Likvida medel, bankfordringar och övriga finansieringstillgångar i utländsk valuta har omvandlats till euro enligt Europeiska Centralbankens kurs på årets sista bankdag.

Valuuta	ECB:s kurs 30.12.2005
CHF (Schweiziska franc)	1,5551
DKK (Danska kronor)	7,4605
GBP (Pund sterling)	0,6853
NOK (Norska kronor)	7,9850
SEK (Svenska kronor)	9,3885
USD (US-dollar)	1,1797
JPY (Japanska yen)	138,9000

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna och därför har de värde-

rats till valutakursen vid anskaffningstidpunkten. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är i euro.

3) **Värderings- och periodiseringsprinciper och -förfaranden som tillämpats vid uppgörande av bokslutet samt särskilt inverkan av förändringar i dem på räkenskapsperiodens intäkts- och kostnadsåterstod samt på uppkomsten av poster som upptas i balansräkningen.**

Behandlingen av långfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

Den verksamhet med placering av pensionsmedel som Statens Pensionsfond idkar är långsiktig till sin natur, med avsikten att trygga betalningen av framtida pensioner. Därför upptas långfristiga placeringar, det vill säga aktier, andelar och masskuldebrevslån i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Aktier och andelar upptas i bokföringen till anskaffningsvärdet. I samband med försäljning av aktierna används det matematiska medelpriset på aktiens anskaffningsvärde för fastställande av försäljningsvinst eller -förlust. Anskaffningsvärdet kalkyleras genom division av summan av de verkliga anskaffningsutgifterna för alla de aktier som pensionsfonden innehar vid tidpunkten för försäljningen med antalet aktier som pensionsfonden innehar. I bokslutet har aktier och andelar upptagits till anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet.

Masskuldebrevslån upptas i bokföringen till ett periodiserat anskaffningsvärde, då skillnaden mellan masskuldebrevslånets nominella värde och anskaffningsutgiften (emissionsdifferensen) periodiseras såsom ränteintäkt eller minskning av denna under masskuldebrevets löptid. I bokslutet har masskuldebrevslånen upptagits till det periodiserade anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet.

Behandlingen av kortfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

I bokföringen upptas de kortfristiga placeringarna, det vill säga bankcertifikat, företagscertifikat och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. I bokföringen har bank- och företagscertifikaten upptagits till det periodiserade anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet och depositionerna till sin ursprungliga anskaffningsutgift.

Uppskrivningar och nedskrivningar

Det är möjligt att göra en uppskrivning på placeringarna, förutsatt att värdepapprets sannolika överlåtelsepris är bestående väsentligt högre än anskaffningsutgiften. Eftersom de långfristiga placeringarna anses höra till anläggningstillgångarna, görs inga nedskrivningar utgående från kursfluktuationerna, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Enligt det utlåtande som Statens bokföringsnämnd har gett strider det i statsbokföringen mot god bokföringssed att återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften.

Värderingsprinciper för placeringarnas gängse värde och marknadspris

Ränteplaceringar värderas i lokal valuta och värdena i valuta omvandlas till euro på den sista dagen i månaden på basis av ECB:s medelkurs. Finska statens masslån värderas klockan 14.00 då Sampo Bank beräknar indexavkastningen på Finska statens referenslån. Företagens masslån värderas enligt indexets avslutsnotering (MSCI) och övriga staters masslån enligt marknadens avslutsnotering. Penningmarknadsplaceringar värderas på basis av euribornoteringarna på månadens sista bankdag. Ickelikvida masslån värderas med hjälp av räntemarginalerna vid avslutstidpunkten.

Aktier värderas enligt avslutskursen (close-kursen) på årets sista börsdag. Om aktien inte har varit föremål för handel på årets sista börsdag värderas aktien enligt årets sista avslutskurs, om den ligger mellan köp- och säljanbudet vid tidpunkten för avslutning av börshandeln på årets sista börsdag. Om detta inte är fallet, används antingen köp- eller säljnoteringen beroende på vilkendera som ligger närmare noteringen för årets sista börsköp. Aktieköp värderas i lokal valuta och värden i valuta omvandlas till euro enligt ECB:s medelkurs på den sista dagen i månaden.

Fondnoteringar värderas enligt månadens sista notering eller enligt den sista tillgängliga noteringen. Vid värdering av fondplaceringar tillämpas generellt pålitliga informationskällor (OMX, Bloomberg, Reuters). Fondplaceringar värderas i värdeberäkningsvalutan och värden i valuta omvandlas till euro enligt ECB:s medelkurs på den sista dagen i månaden.

4) Intäkter och kostnader, budgetintäkter och -utgifter samt justering av fel som hänför sig till tidigare år, om de inte är av ringa betydelse.

Statens Pensionsfond har inga justeringar som hänför sig till tidigare år.

5) Redogörelse för uppgifter som gäller året innan, om de inte är jämförbara med bokslutsårets uppgifter.

I bokslutet för 2004 hade direkta fonderingsprovisioner upptagits under övriga finansieringskostnader i likhet med clearing- och förvaringsprovisioner. Bokföringspraxis för 2005 har ändrats så, att direkta fonderingsprovisioner har upptagits som justering av övriga finansieringsintäkter och clearing- och förvaringsprovisionerna har upptagits under kostnader för verksamheten/köp av tjänster. I bokslutet för 2005 har jämförelseuppgifterna för 2004 justerats så att de är jämförbara med uppgifterna för 2005.

6) Redogörelse för de väsentligaste transaktionerna efter bokslutsåret till den utsträckning som de inte uppges i verksamhetsberättelsen.

Statens Pensionsfond känner inte till väsentliga transaktioner efter bokslutsåret.

BILAGA 2

Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden

I budgeten för 2005 hade från Statens Pensionsfond budgeterats som överföring till statens budget 1 189 444 000 euro.

År 2005 uppgick den realiserade överföringen till 1 174 874 634 euro.

Intäkter	Allmänna motiveringar för budgeten 2005	Utfall 2005	Differens
Intäkter från verksamheten	1 424 000 000,00	1 471 321 062,20	47 321 062,20
Intäkter från placeringsverksamheten	361 000 000,00	450 009 225,12	89 009 225,12
Överföringsavgifter	26 000 000,00	1 398 675,37	-24 601 324,63
	1 811 000 000,00	1 922 728 962,69	3 733 728 962,69

BILAGA 3

Specifikation av personalkostnader

	2005	2004	Ledningsgruppens löner och resultatavvoden	Lön	Resultatarvode*
Personalkostnade	1 190 781,33	892 314,73	Verkställande direktören	130 086,00	37 548,00
Löner och arvoden	956 686,53	820 728,29	Ränteplaceringsdirektören	88 991,70	30 221,10
Resultatbaserade poster	234 094,80	71 586,44	Aktieplaceringsdirektören	95 730,00	32 692,50
			Administrativa direktören	62 047,50	14 035,00
Lönebikostnader	306 151,20	245 867,73			
Pensionskostnader	226 615,99	170 630,40			
Övriga lönebikostnader	79 535,21	75 237,33			
Sammanlagt	1 496 932,53	1 138 182,46			

* Resultatarvodet utbetalas i enlighet med modellen för resultatavvoden under de tre följande åren.

	2005	2004
Löner och arvoden till ledningen	376 855,20	371 330,50
av vilka resultatbaserade poster	114 496,60	41 079,00
Naturaformåner	3 401,32	3 020,00
Ledningen	960,00	960,00
Övriga personalen	2 441,32	2 060,00
Semesterlöneskuld	159 574,75	106 689,29

Löner och arvoden till ledningen samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp utgörs av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna och administrativa direktören. Ställföreträdare för verkställande direktören är placeringsdirektörerna och administrativa direktören.

Enligt VER:s modell för resultatavvoden är det maximala resultatavvoden för verkställande direktören och placeringsdirektörerna sex månaders lön och för administrativa direktören fyra månaders lön. VER har tillämpat en på placeringsverksamhetens framgång baserad modell för resultatavvoden sedan 2001. Syftet med resultatavvoden är att uppmuntra till att uppnå bra avkastning på kapitalet i relation till risknivån så att VER kan sköta sitt uppdrag så bra som möjligt. Ett annat syfte med systemet med resultatavvode är att engagera personalen.

Resultatarvode kan ackumuleras varje år, om placeringsportföljens avkastning överskrider avkastningen på de i förväg bestämda jämförelseindexen och risknivån stannar inom på förhand avtalade gränser. En ytterligare förutsättning för utbetalning är att avkastningen på hela portföljen är positiv. Resultatarvoden kan varje år vara högst ett belopp som motsvarar en (1) till sex (6) månaders lön. Ifall endast en del av de maximala resultatmålen förverkligas, fastställs arvoden enligt modellens mätare i förhållande till det maximala arvoden.

Vidare förutsätter utbetalning av resultat-arvode att personen i fråga har under resultatåret varit anställd på VER minst sex (6) månader och är anställd på VER på utbetalningsdagen. Det ackumulerade resultat-arvodet utbetalas i delar under tre räkenskapsår.

Resultatarvodet som tillämpades 2005 grundar sig på avkastningen på VER:s placeringsverksamhet i relation till jämförelseindexen samt delvis andra kvalitativa mätare som beskriver den helhetsbetonade framgången.

Finansministeriet beslutar om storleken på månadsarvodet som utbetalas till medlemmarna av VER:s direktion. Arvodet till ordföranden är 750 euro, till vice ordföranden

500 euro samt till medlemmarna, experterna och sekreteraren 400 euro om månaden. Suppleanterna erhåller månadsarvode (400 euro) endast för de månader då de deltar i möten.

Mötesarvodet till placeringsdelegationens ordförande är 300 euro och till medlemmarna 200 euro per möte. Direktionens och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick till totalt 61 230,00 euro.

Naturaförmåner

VER:s ledning och personal har mobiltelefonförmån som naturaförmån. Ledningen eller personalen har inga pensionsarrangemang som avviker från statens pensionskydd.

BILAGA 4

Grunder för planenliga avskrivningar och förändringar i dem

Förmögenhetsgrupp	Avskrivningsmetod	Avskrivningstid år	Årlig avskrivning % ¹⁾	Restvärde euro eller %
1120 Köpta it-program	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
1149 Övriga utgifter med lång verkningstid	Linjära avskrivningar	10	10	0 %
1255 Adb-utrustning och kringutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
1256 Kontormaskiner och -utrustning	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
1257 Telefonväxlar och övrig kommunikationsutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
1269 Övriga maskiner och utrustning	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
1270 Inventarier	Linjära avskrivningar	10	10	0 %

På statens Pensionsfond har avskrivningarna enligt plan uträknats enligt enhetliga principer som linjära avskrivningar från det ursprungliga anskaffningspriset utgående från den ekonomiska livslängden.

1) Om det är fråga om en substansavskrivning, antecknas i kolumnen - .

BILAGA 5

Avskrivningar av anläggningstillgångar och övriga utgifter med lång verkningstid

Immateriella tillgångar	Immateriella rättigheter	Övriga utgifter med lång verkningstid	Totalt
Anskaffningsutgift 1.1.2005	2 246,34	1 237,57	3 483,91
Ökningar	2 808,44	0,00	2 808,44
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2005	5 054,78	1 237,57	6 292,35
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2005	-1 302,63	-116,21	-1 418,84
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-1 291,77	-233,20	-1 524,97
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2005	-2 594,40	-349,41	-2 943,81
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2005	2 460,38	888,16	3 348,54

Materiella tillgångar	Maskiner och apparater	Inventarier		Totalt
Anskaffningsutgift 1.1.2005	84 926,58	94 593,86	0,00	179 520,44
Ökningar	10 145,91	3 980,42	0,00	14 126,33
Minskningar	-6 899,69	0,00	0,00	-6 899,69
Anskaffningsutgift 31.12.2005	88 172,80	98 574,28	0,00	186 747,08
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2005	-49 572,79	-17 569,02	0,00	-67 141,81
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	6 899,69	0,00	0,00	6 899,69
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-25 024,77	-14 405,15	0,00	-39 429,92
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2005	-67 697,87	-31 974,17	0,00	-99 672,04
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2005	20 474,93	66 600,11	0,00	87 075,04

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Långfristiga placeringar i valuta	Totalt
Anskaffningsutgift 1.1.2005	3 300 347 198,73	2 005 558 182,21	891 890 386,30	6 197 795 767,24
Ökningar	2 872 955 725,25	568 674 240,99	250 774 104,14	3 692 404 070,38
Minskningar	-2 120 181 705,65	-617 704 752,86	-247 390 982,67	-2 985 277 441,18
Anskaffningsutgift 31.12.2005	4 053 121 218,33	1 956 527 670,34	895 273 507,77	6 904 922 396,44
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2005	0,00	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2005	0,00	0,00	0,00	0,00
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2005	4 053 121 218,33	1 956 527 670,34	895 273 507,77	6 904 922 396,44

BILAGA 6

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2005	2004	Förändring 2005–2004
Ränta på fordringar i euro	154 163 303,74	137 611 280,61	16 552 023,13
Ränta på fordringar i valuta	610 876,99	280 980,13	329 896,86
Emissions-, kapital- och kursdifferenser på fordringar	32 440 333,71	13 186 082,89	19 254 250,82
Dividender	58 108 872,13	47 937 458,80	10 171 413,33
Övriga finansiella intäkter	7 858 621,22	8 804 879,28	-946 258,06
Finansiella intäkter totalt	253 182 007,79	207 820 681,71	45 361 326,08

Finansiella kostnader	2005	2004	Förändring 2005–2004
Ränta på skulder i euro	0,00	0,00	0,00
Ränta på skulder i valuta	0,00	0,00	0,00
Emissions-, kapital- och kursdifferenser på skulder	0,00	0,00	0,00
SWAP-avgifter på skulder	0,00	0,00	0,00
Sijoitusten ja lainasaamisten tileistäpoistot	0,00	0,00	0,00
Övriga finansiella kostnader	0,00	0,00	0,00
Finansiella kostnader totalt	0,00	0,00	0,00

Netto	253 182 007,79	207 820 681,71	45 361 326,08
--------------	-----------------------	-----------------------	----------------------

BILAGA 7

Lån beviljade ur fonden

Statens Pensionsfond har inte beviljat lån.

BILAGA 8

Värdepapper samt placeringar i form av eget kapital. Värdepapper ingående i anläggnings- samt finansieringstillgångarna

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
Offentligt noterade aktier							
Aktier i euro							
Finländska aktier							
Amer Sports Oyj	425 000	4 180 930,74	6 685 250,00	4 180 930,74	385 000,00	8 681 317,99	11 629 250,00
CapMan Abp B	2 390 000	4 207 018,13	6 787 600,00	4 207 018,13	143 400,00	4 207 018,13	5 497 000,00
Cargotec Oyj	440 000	4 638 519,70	12 887 600,00	4 638 519,70			
Comptel Abp	1 400 000	2 688 658,25	2 296 000,00	2 296 000,00	120 000,00	6 128 447,55	1 860 000,00
Elcoteq SE	150 000	1 793 277,24	3 022 500,00	1 793 277,24	208 000,00	2 835 632,25	4 561 950,00
Elisa Communications Abp	800 000	8 304 818,22	12 520 000,00	8 304 818,22	920 000,00	14 190 539,88	16 604 000,00
Finnlines Abp	215 000	2 254 201,40	3 096 000,00	2 254 201,40	225 000,00	3 145 411,59	3 840 000,00
Fortum Abp	5 000 000	37 728 192,38	79 200 000,00	37 728 192,38	17 536 500,00	28 830 341,43	66 738 000,00
F-Secure Abp	2 650 000	4 725 505,65	5 406 000,00	4 725 505,65		3 596 251,65	3 620 000,00
Huhtamäki Abp	1 400 000	12 933 367,72	19 474 000,00	12 933 367,72	558 600,00	15 704 797,49	20 179 000,00
KCI Konecranes Abp	110 000	2 637 276,93	4 578 200,00	2 637 276,93	136 500,00	4 315 506,24	5 851 800,00
Kemira GrowHow Abp	500 000	2 677 972,50	2 990 000,00	2 677 972,50	139 500,00	2 441 250,00	2 617 950,00
Kemira Abp	900 000	6 016 135,09	12 132 000,00	6 016 135,09	306 000,00	6 016 135,09	9 144 000,00
Kesko Abp B	400 000	4 805 398,63	9 580 000,00	4 805 398,63	600 000,00	7 051 986,14	12 206 000,00
KONE Oyj B	880 000	8 424 053,37	29 506 400,00	8 424 053,37	880 000,00	14 695 460,10	28 259 550,00
Lassila & Tikanoja Abp	486 700	4 732 916,10	7 251 830,00	4 732 916,10	75 000,00	3 840 022,67	7 326 540,00
Metso Abp	700 000	7 555 466,23	16 184 000,00	7 555 466,23	245 000,00	8 007 016,16	9 328 000,00
Neste Oil Oyj	1 500 000	27 018 726,37	35 820 000,00	27 018 726,37			
Nokia Abp	6 000 000	90 010 299,66	92 700 000,00	90 010 299,66	2 640 000,00	119 676 690,12	91 798 000,00
Nokian Renkaat Abp	650 000	3 253 851,66	6 922 500,00	3 253 851,66	108 500,00	1 669 386,28	6 708 000,00
Nordea Ab FDR	5 750 000	30 572 221,34	50 772 500,00	30 572 221,34	1 761 200,00	39 512 292,25	56 025 000,00
Orion-yhtymä Oyj B	800 000	8 493 631,51	12 512 000,00	8 493 631,51	374 000,00	6 468 811,37	8 098 800,00
Andelsbankernas Centralbank Abp A	1 110 000	9 674 027,46	13 164 600,00	9 674 027,46	132 500,00	1 628 820,92	2 605 000,00
Outokumpu Abp A	1 450 000	13 976 957,86	18 197 500,00	13 976 957,86	700 000,00	15 252 949,97	21 040 000,00
Perlos Abp	400 000	3 836 273,63	3 580 000,00	3 580 000,00	130 000,00	6 233 944,65	7 650 500,00
Rautaruukki Abp K	500 000	2 185 070,00	10 275 000,00	2 185 070,00	640 000,00	3 496 104,62	6 992 000,00
Sampo Abp	3 900 000	31 062 465,62	57 408 000,00	31 062 465,62	1 010 000,00	43 962 921,52	56 080 152,00
Sanoma-WSOY B	1 600 000	17 703 685,91	31 472 000,00	17 703 685,91	1 280 000,00	17 703 685,91	27 504 000,00
Sponda Abp	600 000	3 088 939,81	4 770 000,00	3 088 939,81	350 000,00	5 148 234,40	7 180 000,00
Stockmann Abp B	300 000	4 140 472,63	9 759 000,00	4 140 472,63	300 000,00	3 852 090,91	6 510 000,00
Stora Enso Abp R	5 400 000	58 046 321,04	61 776 000,00	58 046 321,04	2 880 000,00	78 492 444,99	82 271 000,00
Teleste Abp	400 000	3 895 019,93	2 980 000,00	2 980 000,00	48 000,00	6 125 368,28	3 612 000,00
Tietoerator Abp	345 200	7 646 050,41	10 649 420,00	7 646 050,41	600 000,00	18 031 833,46	19 422 000,00

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
UPM-Kymmene Abp	3 600 000	54 711 098,10	59 616 000,00	54 711 098,10	2 925 000,00	73 987 264,75	80 164 000,00
Uponor Abp	680 000	7 362 437,70	12 240 000,00	7 362 437,70	490 000,00	10 827 139,34	13 760 000,00
Wärtsilä Abp B	830 000	13 234 010,67	20 750 000,00	13 234 010,67	585 000,00	9 016 895,94	11 760 000,00
YIT-Yhtymä Abp	410 000	3 913 553,51	14 813 300,00	3 913 553,51	420 000,00	7 636 338,45	14 688 000,00
Finländska aktier totalt	55 071 900	514 128 823,10	763 775 200,00	512 564 871,29	39 852 700,00	602 410 352,49	733 131 492,00

Övriga aktier i euro

Accor SA	35 000	1 129 978,46	1 626 100,00	1 129 978,46	58 836,96	1 438 764,92	1 449 450,00
Aegon N.V.	270 000	3 269 190,10	3 712 498,33	3 269 190,10	87 075,00	3 269 190,10	2 708 098,78
Agfa Gevaert	80 000	1 427 495,11	1 232 800,00	1 232 800,00			
Allianz AG Holding	30 000	2 883 105,96	3 838 200,00	2 883 105,96	43 487,10	2 883 105,96	2 928 000,00
Atos Origin	49 000	2 427 360,73	2 726 850,00	2 427 360,73		3 814 423,25	3 847 690,00
Axa-UAP	98 000	1 740 730,75	2 671 480,00	1 740 730,75	44 835,00	1 740 730,75	1 781 640,00
Barco New	25 000	1 516 125,71	1 587 500,00	1 516 125,71			
BASF AG	55 000	2 186 486,15	3 559 050,00	2 186 486,15	84 159,80	2 186 486,15	2 915 000,00
Bayer AG	60 000	1 074 796,78	2 117 400,00	1 074 796,78	27 867,00	1 194 218,64	1 496 400,00
BE Semiconductor Industries NV	460 000	1 867 786,57	1 918 200,00	1 867 786,57			
Benetton Group S.P.A.	220 000	1 775 478,97	2 116 400,00	1 775 478,97	63 580,00	660 496,26	701 136,00
BNP Paribas S.A.	83 000	3 869 287,10	5 673 050,00	3 869 287,10	125 389,76	3 869 287,10	4 423 900,00
Buhrmann NV	175 000	1 182 188,34	2 175 250,00	1 182 188,34	18 900,00	949 128,94	1 001 000,00
Cap Gemini	15 000	446 508,57	508 650,00	446 508,57		2 232 542,86	1 767 000,00
Casino Guihard	18 000	1 251 808,20	1 012 500,00	1 012 500,00	28 080,00	1 251 808,20	1 058 400,00
Compagnie de Saint Gobain	54 000	1 820 508,36	2 713 500,00	1 820 508,36	51 840,00	1 820 508,36	2 393 280,00
Daimler-Chrysler AG	32 000	1 020 054,46	1 380 480,00	1 020 054,46	52 912,50	1 338 823,78	1 480 920,00
Delhaize Group SA	48 000	2 324 077,99	2 649 600,00	2 324 077,99			
De'Longhi S.p.A.	164 000	370 495,87	373 920,00	370 495,87			
Depfa Bank Plc	135 000	1 563 764,73	1 686 150,00	1 563 764,73	22 950,00	1 563 764,73	1 667 250,00
Deutsche Bank AG (reg)	38 000	2 314 216,49	3 112 200,00	2 314 216,49	56 508,20	2 314 216,49	2 482 160,00
Deutsche Telekom AG	90 000	1 326 429,29	1 267 200,00	1 267 200,00	44 026,20	1 326 429,29	1 498 500,00
Duerr AG	12 000	175 063,42	243 600,00	175 063,42			
E.ON AG	25 000	1 240 000,76	2 184 750,00	1 240 000,76	55 137,75	2 728 020,34	3 688 300,00
Electricite de France	90 000	2 970 000,00	2 878 200,00	2 878 200,00			
Enel SpA	300 000	2 016 494,20	1 990 500,00	1 990 500,00	48 450,00		
ENI SpA	140 000	3 112 595,66	3 280 200,00	3 112 595,66			
France Telecom	98 000	2 175 084,01	2 057 020,00	2 057 020,00	35 280,00	2 182 723,54	2 387 280,00
Gea Group AG	230 000	2 027 830,56	2 415 000,00	2 027 830,56			
GIFI SA	50 000	1 466 189,12	1 146 000,00	1 146 000,00			
GIMV NV	27 000	956 263,25	1 209 600,00	956 263,25	52 987,50		
Infineon Technologies AG	195 000	1 506 015,80	1 507 350,00	1 506 015,80			

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
Jenoptik AG	130 000	912 517,27	988 000,00	912 517,27			
Koninklijke KPN NV	195 000	1 255 713,70	1 651 650,00	1 255 713,70	103 500,00	2 221 644,92	2 411 550,00
Lafarge SA	24 000	1 697 286,12	1 824 000,00	1 697 286,12	43 200,00		
Le Carbone Lorraine	55 000	2 096 584,61	2 123 000,00	2 096 584,61	21 973,98		
Mayr-Melnhof Karton AG	23 000	2 644 746,94	2 691 000,00	2 644 746,94	52 650,00		
Medion AG	95 000	1 348 247,11	1 111 500,00	1 111 500,00	41 225,25		
Michelin	57 000	1 989 500,72	2 706 360,00	1 989 500,72	53 437,50	1 989 500,72	2 689 830,00
Mr Bricolage SA	40 000	561 019,80	588 000,00	561 019,80			
Oce NV	88 000	1 019 498,60	1 072 720,00	1 019 498,60	38 925,00		
Omega Pharma	55 000	1 981 075,53	2 420 550,00	1 981 075,53	8 131,50		
Panariagroup Industrie Ceramiche SpA	320 000	1 827 344,25	1 792 000,00	1 792 000,00	48 271,50		
Peugeot S.A.	22 000	859 717,50	1 071 400,00	859 717,50	32 400,00	1 250 503,57	1 494 400,00
Pierre Vacances	30 000	1 755 823,62	2 065 500,00	1 755 823,62			
Pinault-Printemps-Redoute SA	14 000	1 138 393,20	1 332 100,00	1 138 393,20	26 460,00	1 138 393,20	1 031 100,00
Renault	15 000	1 030 543,50	1 033 500,00	1 030 543,50			
Royal Dutch Shell PLC A	160 000	3 474 910,94	4 124 800,00	3 474 910,94	55 200,00		
Royal Philips Electronics NV	80 000	1 719 714,70	2 100 000,00	1 719 714,70	57 000,00		
RWE AG	25 000	657 685,73	1 563 750,00	657 685,73	30 392,70	1 446 860,04	2 238 500,00
Sanofi-Aventis SA	40 000	2 468 382,19	2 960 000,00	2 468 382,19	41 475,84	2 777 055,09	2 646 000,00
SEB S.A. Actions	9 000	690 105,93	828 000,00	690 105,93	57 600,00	2 453 742,60	2 524 800,00
Siemens AG (reg)	40 000	2 279 512,45	2 896 000,00	2 279 512,45	86 790,00	5 014 987,26	5 489 440,00
Sodexo Alliance	50 000	1 141 652,82	1 740 000,00	1 141 652,82	26 455,80	1 141 652,82	1 113 000,00
Suedzucker Ag	58 000	885 268,47	1 150 140,00	885 268,47	39 291,70	1 083 029,29	1 071 000,00
Suez Lyonnaise des Eaux	50 000	1 132 260,00	1 315 000,00	1 132 260,00			
Telecom Italia SpA	500 000	1 166 929,20	1 230 000,00	1 166 929,20			
Tessenderlo Chemie NV	65 000	1 732 635,15	1 777 750,00	1 732 635,15			
Thiel Logistik	545 000	2 295 609,30	1 618 650,00	1 618 650,00			
Total Fina ELF	28 500	3 997 194,02	6 047 700,00	3 997 194,02	128 250,00	3 997 194,02	4 579 950,00
Valeo SA	80 000	2 350 017,16	2 512 800,00	2 350 017,16	68 039,84	2 032 884,16	2 156 000,00
Volkswagen	20 000	779 688,65	892 200,00	779 688,65	57 677,00	2 533 995,11	2 167 750,00
Övriga aktier i euro totalt	6 314 500	105 322 990,65	125 799 268,33	103 324 660,06	2 120 650,38	67 846 112,46	73 288 724,78
AKTIER I EURO TOTALT	61 386 400	619 451 813,75	889 574 468,33	615 889 531,35	41 973 350,38	670 256 464,95	806 420 216,78

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
Aktier i valuta							
Schweiziska aktier							
Credit Suisse Group	49 000	1 359 951,46	2 111 118,26	1 359 951,46	30 888,34	1 359 951,46	1 518 050,09
Nestle SA	12 000	2 514 547,47	3 032 602,40	2 514 547,47	40 427,60	2 514 547,47	2 313 824,10
Novartis AG	80 000	2 973 642,07	3 552 183,14	2 973 642,07	46 027,04	3 902 904,43	3 899 474,15
Roche Holding AG (Genuss)	30 000	2 513 428,37	3 806 186,10	2 513 428,37	38 535,89	3 853 913,84	3 902 649,98
Swatch Group AG I (B)	25 000	2 624 642,11	3 134 846,63	2 624 642,11	18 396,62	2 624 642,11	2 704 322,43
Syngenta AG	13 000	925 048,50	1 366 793,13	925 048,50	22 453,94	925 048,50	1 017 823,35
UBS Ag Reg Shs	37 000	2 117 672,86	2 976 464,54	2 117 672,86	46 929,88	2 117 672,86	2 286 570,23
Schweiziska aktier totalt	246 000	15 028 932,84	19 980 194,20	15 028 932,84	243 659,31	17 298 680,67	17 642 714,33
Danska aktier							
Danisco A/S	100 000	3 824 543,51	6 467 394,95	3 824 543,51	65 181,53	4 512 959,49	5 298 155,16
Danska aktier totalt	100 000	3 824 543,51	6 467 394,95	3 824 543,51	65 181,53	4 512 959,49	5 298 155,16
Aktier i Storbritannien							
3i Group Plc	120 000	1 182 756,36	1 484 021,60	1 182 756,36	108 055,91	1 252 322,64	1 271 399,98
Barclays plc	160 000	1 304 582,09	1 426 528,53	1 304 582,09	53 135,31	1 684 227,38	1 911 638,65
BG Group plc	180 000	864 500,72	1 508 974,17	864 500,72	10 553,64	864 500,72	896 745,47
BP Plc	1 000 000	6 735 521,68	9 032 540,49	6 735 521,68	260 919,23	3 952 575,11	4 706 406,71
BT Group Plc	600 000	1 847 806,66	1 950 240,77	1 847 806,66			
Compass Group Ord	600 000	2 333 121,45	1 930 541,37	1 930 541,37	82 671,22	2 157 764,36	1 920 964,24
DSG International PLC	930 000	2 068 880,46	2 222 201,96	2 068 880,46	84 849,28		
GlaxoSmithKline Ord	335 000	6 195 857,66	7 181 015,61	6 195 857,66	204 064,57	6 195 857,66	5 806 258,46
Hanson Plc	120 000	716 825,61	1 118 926,02	716 825,61	32 954,96	716 825,61	762 925,09
HBOS Ord	175 000	1 865 355,20	2 535 750,77	1 865 355,20	86 394,85	1 865 355,20	2 106 057,61
HSBC Holdings plc (GBP)	600 000	7 298 671,81	8 168 685,25	7 298 671,81	277 413,86	5 744 049,57	6 028 512,34
J Sainsbury plc	350 000	1 682 971,74	1 610 061,29	1 610 061,29	39 395,43	1 682 971,74	1 350 259,68
Kingfisher plc	150 000	480 801,30	519 298,12	480 801,30			
Lloyds TSB Group plc	365 000	2 246 509,08	2 601 816,72	2 246 509,08	251 572,96	3 477 473,90	3 792 446,14
Marks & Spencer plc	230 000	964 173,90	1 694 878,16	964 173,90	40 240,08	964 173,90	1 115 666,24
National Grid Plc	170 000	974 830,44	1 410 258,28	974 830,44	69 142,59		
O2 Plc	500 000	414 064,97	1 442 798,77	414 064,97	44 330,35		
Royal Bank Of Scotland	200 000	4 787 782,21	5 121 844,45	4 787 782,21	112 069,06	3 069 966,43	3 102 618,75
Royal Dutch Shell PLC B	102 003	1 910 877,42	2 765 527,13	1 910 877,42	47 592,25		
Tesco plc	500 000	1 807 889,15	2 418 648,77	1 807 889,15	57 533,31	1 807 889,15	2 281 754,48
United Utilities	170 000	1 369 605,97	1 664 526,48	1 369 605,97	112 721,55	1 369 605,97	1 517 836,55
Vodafone Group Plc	2 750 000	5 240 850,73	5 036 115,57	5 036 115,57	250 542,21	8 099 497,54	8 499 402,45
WPP Group Plc	195 000	1 721 531,74	1 789 800,09	1 721 531,74	23 783,92		
Aktier i Storbritannien totalt	10 502 003	56 015 768,34	66 635 000,35	55 335 542,66	2 249 936,54	44 905 056,88	47 070 892,84

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2004*)	Marknadsvärde 2004*)
Norska aktier							
DNB NOR ASA	700 000	5 021 920,79	6 311 834,69	5 021 920,79	174 107,14		
Norsk Hydro Asa	100 000	4 254 201,18	8 678 772,70	4 254 201,18	212 261,21	4 254 201,18	5 791 257,00
Statoil Ag	900 000	9 031 060,71	17 470 256,73	9 031 060,71	512 838,35	7 881 851,68	9 457 839,00
Storebrand ASA	550 000	2 950 116,03	4 012 210,40	2 950 116,03	404 461,75	5 363 848,95	7 102 485,00
Norska aktier totalt	2 250 000	21 257 298,72	36 473 074,52	21 257 298,71	1 303 668,45	17 499 901,81	22 351 581,00
Svenska aktier							
Alfa Laval AB	100 000	890 363,59	1 832 028,55	890 363,59	87 766,97	2 671 096,08	3 575 235,00
Assa Abloy AB-B	900 000	9 953 270,22	11 982 744,84	9 953 270,22	216 183,90	9 953 270,22	11 324 349,00
Astra Zeneca Plc (Stockholm)	460 000	18 476 779,29	19 034 989,61	18 476 779,29	475 717,58	26 282 960,97	17 402 248,50
Atlas Copco Ab Serie A	400 000	2 730 189,13	7 541 140,76	2 730 189,13	124 721,48	5 444 117,44	8 314 500,00
Electrolux B	600 000	9 418 171,80	13 196 996,32	9 418 171,80	420 407,85	12 521 670,73	13 480 576,00
Ericsson Ab LM b	17 700 000	46 653 260,33	51 468 285,65	46 653 260,33	393 647,16	42 277 944,43	37 603 712,00
Foreningssparbanken AB	800 000	10 172 828,99	18 448 101,40	10 172 828,99	479 137,99	10 400 730,79	15 411 757,20
Getinge B	400 000	4 154 135,94	4 665 281,99	4 154 135,94	47 358,53		
Hennes & Mauritz Ab B	1 000 000	22 663 171,81	28 758 587,63	22 663 171,81	777 582,96	16 472 862,59	21 814 476,50
Holmen Ab B	104 100	2 300 952,03	2 910 608,72	2 300 952,03			
Investor AB-B	1 000 000	9 270 874,98	14 805 346,96	9 270 874,98	270 671,17	11 936 941,12	12 177 971,00
Sandvik Ab	175 000	4 161 911,73	6 896 735,37	4 161 911,73	177 390,50	5 131 106,21	6 536 305,60
SE-Banken A	1 100 000	9 849 973,28	19 156 414,76	9 849 973,28	513 075,95	11 372 244,09	18 091 797,70
Securitas Ab B	700 000	9 756 239,22	9 841 827,77	9 756 239,22	79 060,74	4 279 166,39	3 601 841,40
Skanska AB	450 000	3 208 237,37	5 799 648,50	3 208 237,37	184 937,39	3 459 933,84	4 420 542,50
SKF Ab Serie B	250 000	1 316 855,46	2 969 057,89	1 316 855,46	88 884,05	4 588 348,75	6 562 912,00
Svenska Cellulosa AB-B	475 000	13 401 783,99	15 026 362,03	13 401 783,99	486 190,55	14 222 247,34	15 714 405,00
Svenska Handelsbanken A	700 000	9 644 354,63	14 688 182,35	9 644 354,63	388 791,48	9 644 354,63	13 425 146,00
Tele2 AB	800 000	7 893 661,85	7 264 206,21	7 264 206,21	162 037,04	10 841 800,14	10 127 061,00
TeliaSonera AB (SEK)	12 000 000	46 310 688,09	54 577 408,52	46 310 688,09	1 645 914,65	60 446 636,58	67 948 311,20
Volvo Ab B	375 000	7 883 329,16	14 958 459,81	7 883 329,16	451 861,42	7 306 051,80	11 392 527,90
XACT OMXS30	650 000	6 213 292,70	6 656 814,19	6 213 292,70			
Svenska aktier totalt	41 139 100	256 324 325,61	332 479 229,81	255 694 869,95	7 471 339,36	269 253 484,14	298 925 675,50
AKTIER I VALUTA TOTALT	54 237 103	352 450 869,02	462 034 893,83	351 141 187,67	11 333 785,19	353 470 082,99	391 289 018,83
AKTIER TOTALT	115 623 503	971 902 682,77	1 351 609 362,16	967 030 719,02	53 307 135,57	1 023 726 547,94	1 197 709 235,61

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
Offentligt noterade fonder							
Aktiefonder							
Aktiefonder i euro							
Alfred Berg Small Cap Europe B	16 969 396	20 300 551,58	27 298 666,99	20 300 551,58		34 511 150,70	34 248 092,33
BGI Europe ex UK Index Fund	8 078 978	91 196 269,48	117 120 947,55	91 196 269,48		99 799 999,99	100 364 999,98
Carnegie Medical	609 519	24 167 878,73	28 872 905,49	24 167 878,73		19 057 902,12	16 825 746,21
Carnegie Småbolag	761 864	16 089 436,05	27 122 351,74	16 089 436,05		15 840 132,24	18 368 208,86
DFA European Small Companies B	970 230	11 013 797,37	14 107 145,07	11 013 797,37		6 000 000,00	6 547 734,27
Dow Jones Euro Stoxx 50 Ex ETF	2 100 000	62 012 381,08	76 293 000,00	62 012 381,08	1 626 692,27	71 351 923,91	74 875 000,00
Evli Europe Quant Index B	147 681	15 174 945,21	22 002 291,48	15 174 945,21		15 073 970,68	17 367 581,35
Evli Japan Quant Index B	189 101	20 000 914,70	23 476 841,72	20 000 914,70			
Evli USA Quant Index B	148 398	15 116 698,41	18 054 593,81	15 116 698,41		10 047 017,59	9 965 869,93
Fidelity Active Strategy Sicav - Europe	73 218	10 000 000,00	11 296 020,58	10 000 000,00			
Fidelity European Smaller Co. Fund	2 501 106	28 676 646,15	54 624 165,74	28 676 646,15		48 635 019,23	69 866 022,03
Fim India	307 972	6 125 117,36	9 316 144,12	6 125 117,36		4 035 075,03	4 478 337,98
Fim Russia	420 725	9 683 969,92	28 121 288,49	9 683 969,92		9 327 610,75	16 353 661,27
Fim Russia Small Cap	464 253	5 000 000,00	5 441 039,92	5 000 000,00			
Fourton Odysseus A	41 199	5 011 728,15	5 716 420,55	5 011 728,15			
Mandatum Europe Enhanced							
Index K	62 960 270	58 299 119,36	98 775 219,21	58 299 119,36		65 221 227,15	87 035 503,69
Mandatum North America							
Enhanced Index K	57 900 760	55 747 646,21	73 737 196,62	55 747 646,21		60 189 244,58	64 801 445,94
Mandatum US Small Cap Value K	8 227 190	10 108 233,05	12 199 606,12	10 108 233,05		11 000 000,00	11 260 041,21
Merrill Lynch Japan							
Opportunities FundA	774 114	22 803 838,83	42 614 953,68	22 803 838,83			
Nordea 1 European Value Fund B	132 917	32 007 132,76	44 229 607,17	32 007 132,76		32 007 132,76	36 120 314,19
Nordea Nordic Small Cap Tillväxt	6 559 681	13 187 028,03	22 229 775,81	13 187 028,03		13 187 028,03	15 314 822,22
Pioneer Top European Players	6 045 933	30 007 621,59	37 726 621,56	30 007 621,59		20 000 000,00	20 000 000,00
Pohjola Euro Value B	171 082	13 138 712,90	17 313 500,96	13 138 712,90		8 023 991,75	8 825 647,04
Pohjola US 500 Plus B	423 254	31 420 250,43	39 531 914,73	31 420 250,43			
Sampo Japan Aktie K	637 286 618	71 923 538,60	94 955 706,09	71 923 538,60		82 214 393,10	76 085 154,18
SEB European Equity Small Caps	203 619	17 228 047,30	20 929 962,88	17 228 047,30		15 000 000,00	15 646 988,18
SEB Lux Asia Fund - ex Japan	8 936 632	21 686 022,78	41 734 071,03	21 686 022,78		21 345 420,26	28 386 455,63
SEB Nordamerika Medelstora Bolagsfond	292 092	26 352 162,99	30 903 368,77	26 352 162,99		30 854 640,82	28 606 878,34
SISF European Equity Alpha	876 747	30 000 000,00	37 191 621,74	30 000 000,00		10 000 000,00	10 237 949,85
UBS Key Selection European Equity	239 995	34 999 999,91	43 177 544,35	34 999 999,91		10 000 000,00	10 117 075,90
Vanguard European Stock Index Fund	6 761 595	60 000 000,00	79 880 811,31	60 000 000,00		60 000 000,00	63 497 465,77
Aktiefonder i valuta totalt	831 576 139	868 479 688,93	1 205 995 305,28	868 479 688,93	1 626 692,27	772 722 880,69	845 196 996,35

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
Aktiefonder i valuta							
Aberdeen Asia Pacific Fund	3 625 218	17 770 880,37	26 805 775,38	17 770 880,37		17 330 688,42	18 231 453,37
Aberdeen Asia Smaller Companies	600 400	7 667 405,01	8 143 090,87	7 667 405,01			
AIJ Japan Small Companies	866 501	21 610 439,83	34 184 133,97	21 610 439,83		18 432 560,00	19 364 179,47
BGI Japan Index Sub Fund	7 802 947	44 023 021,27	71 494 493,89	44 023 021,27		46 064 950,00	52 636 084,43
BGI UK Index Sub Fund	1 863 543	47 914 289,20	56 800 949,63	47 914 289,20		54 459 959,00	52 333 554,30
BGI US Index Sub Fund	2 744 571	58 673 283,98	50 920 086,57	50 920 086,57		88 910 200,66	64 059 253,17
CA Funds Emerging Markets -I	4 608	8 501 955,45	9 428 867,49	8 501 955,45			
Fidelity Asian Special Situation Fund	4 980 712	45 978 468,91	69 283 277,06	45 978 468,91		37 691 134,29	39 426 817,75
Fidelity Japan Fund	16 926 370	19 349 874,69	28 978 335,79	19 349 874,69		45 277 084,07	46 022 949,68
JPMF America Micro Cap Fund A	2 344 668	15 185 083,00	22 260 133,73	15 185 083,00		28 304 902,78	32 986 975,27
JPMF Asia Equity Fund A	3 009 569	24 578 655,44	30 588 057,31	24 578 655,44			
JPMF Japanese Equity Fund A	4 518 723	37 116 408,79	49 220 646,10	37 116 408,79			
Pictet Japanese Equity Selection	350 856	29 580 000,00	39 656 687,00	29 580 000,00			
S & P 500 ETF	540 000	49 014 969,35	57 021 107,06	49 014 969,35	504 547,01	43 986 572,96	43 481 580,41
T.Rowe Price US Large Cap Value	3 411 858	30 587 500,00	35 862 542,12	30 587 500,00		7 480 600,00	7 453 971,46
UBS IF Key Selection US Equity BA	120 967	14 863 340,00	16 284 428,69	14 863 340,00			
Vanguard U.S 500 Stock Index Fund	4 386 305	37 115 400,00	44 250 477,90	37 115 400,00		37 115 400,00	36 825 484,20
Vontobel Far East Equity ex Japan	172 313	31 352 225,70	34 030 341,50	31 352 225,70			
Aktiefonder i valuta totalt	58 270 129	540 883 200,99	685 213 432,06	533 130 003,58	504 547,01	425 054 052,18	412 822 303,51
AKTIEFONDER TOTALT	889 846 268 1 409 362 889,92	1 891 208 737,34	1 401 609 692,51	2 131 239,28	1 197 776 932,87	1 258 019 299,86	
Räntefonder							
Fonder i euro							
ABN AMRO Euro Credit Fund	50	27 760 704,61	34 902 699,76	27 760 704,61		75 000 000,00	91 374 962,49
ABN AMRO High Yield Bond I	145 984	7 937 049,76	9 418 896,71	7 937 049,76		22 825 170,20	29 125 477,12
CA-AM Oblig Emergents	123 850	40 046 103,22	47 949 923,96	40 046 103,22		40 046 103,22	43 065 263,87
Evli Corporate Bond B	267 017	38 187 879,39	39 625 814,98	38 187 879,39			
Icccapital Euro Floating Rate B	283 608	30 029 931,79	30 450 966,91	30 029 931,79			
Mandatum Emerging Markets Debt K	19 406 447	26 272 946,15	28 536 792,56	26 272 946,15			
Nordea Pro Corporate Bond K	47 219 972	57 706 241,35	67 720 995,57	57 706 241,35		57 601 331,87	64 851 730,27
OP-Cash Manager A-andel	463 306	50 000 000,00	50 037 067,01	50 000 000,00			
PIMCO Emerging Markets Ins.							
Euro Hedge	873 002	16 630 774,04	18 324 316,81	16 630 774,04		20 000 000,00	20 803 150,77
Pohjola Konvertibelt B (tillväxt)	152 732	17 165 617,77	18 450 082,99	17 165 617,77		17 063 344,86	16 890 819,92
Vanguard Euro Inv Grade Bond							
Index Fund	381 451	50 000 000,00	52 578 524,74	50 000 000,00		30 000 000,00	31 488 969,92
RÄNTEFONDER TOTALT	69 317 419	361 737 248,09	397 996 082,00	361 737 248,08		262 535 950,15	297 600 374,36

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
Övriga fondplaceringar							
I euro							
Abn Amro Global Multi Strategy Fund I	106 676	16 804 117,45	17 561 064,03	16 804 117,45			
Erikoissijoitusrahasto Abacus	313 961	8 004 641,52	8 354 498,96	8 004 641,52			
Goldman Sachs GELS II Fund	42 575	4 000 000,00	4 524 452,29	4 000 000,00			
Goldman Sachs Global Tactical Trad II	40 211	4 000 000,00	4 060 511,23	4 000 000,00			
Iccapital European Property B	51 016	7 502 820,85	7 818 277,86	7 502 820,85			
Opstock Equity Hedge A	18 365	2 000 000,00	2 033 241,41	2 000 000,00			
R2 Alpha Strategies I Fund	60	3 000 000,00	3 138 775,98	3 000 000,00			
SEB Hedge Fund of Funds	108 927	11 000 000,00	11 822 269,51	11 000 000,00			
I euro totalt	681 791	56 311 579,82	59 313 091,27	56 311 579,82			
I valuta							
Henderson PFI Secondary Fund	1 303 727	1 938 685,37	1 590 973,48	1 590 973,48	52 729,73		
HSBC Infrastructure Fund II	500	752,45	729,61	729,61			
I valuta totalt	1 304 227	1 939 437,82	1 591 703,09	1 591 703,09	52 729,73		
Icke offentligt noterade (i euro)							
Aberdeen Property Investors IIM S.A.	754 120	7 541 198,77	6 794 620,09	6 794 620,09	401 795,19		
Access Capital Fund III	3 125 000	3 125 000,00	3 125 000,00	3 125 000,00			
Amber Trust II S.C.A	3 182	3 200 000,00	2 960 650,40	2 960 650,40			
CapMan Mezzanine IV Classic	520 000	520 000,00	520 000,00	520 000,00	18 944,80	520 000,00	520 000,00
CapMan Real Estate I Feeder Ky	17 433 000	17 433 000,00	17 433 000,00	17 433 000,00			
Crown Private Equity European Buyout Op	33 061	3 308 230,13	3 234 661,46	3 234 661,46		2 072 535,50	1 891 200,00
Equitec Technology Mezzanine II	2 195 329	2 195 329,35	2 195 329,35	2 195 329,35			
Mandatum Pääomarahasto I Ky	4 118 088	4 118 088,21	3 930 674,02	3 930 674,02		2 162 232,93	2 162 232,93
Partners Group European Buyout	2 780	2 780 197,29	2 780 197,29	2 780 197,29			
Partners Group European Mezzanine	5 775	5 774 884,45	5 816 117,12	5 774 884,45	43 731,22		
Sentica Kasvurahasto II Ky	551 412	551 412,12	551 412,12	551 412,12			
Icke offentligt noterade totalt	28 741 747	50 547 340,32	49 341 661,85	49 300 429,18	464 471,21	4 754 768,43	4 573 432,93
ÖVRIGA FONDPLACE- RINGAR TOTALT							
	30 727 765	108 798 357,96	110 246 456,21	107 203 712,09	517 200,94	4 754 768,43	4 573 432,93
Sammandrag av aktie- och fondplaceringar							
Fonder i euro totalt	930 317 096	1 337 075 857,15	1 712 646 140,40	1 335 828 946,01	2 091 163,48	1 040 013 599,27	1 147 370 803,64
Fonder i valuta totalt	59 574 356	542 822 638,81	686 805 135,15	534 721 706,67	557 276,74	425 054 052,18	412 822 303,51
Alla fonder totalt	989 891 452	1 879 898 495,96	2 399 451 275,55	1 870 550 652,68	2 648 440,22	1 465 067 651,45	1 560 193 107,15
Aktier och fonder i euro totalt	991 703 496	1 956 527 670,34	2 602 220 608,73	1 951 718 477,36	44 064 513,86	1 710 270 064,22	1 953 791 020,42
Aktier och fonder i valuta totalt	113 811 459	895 273 507,77	1 148 840 028,98	885 862 894,34	11 891 061,93	778 524 135,17	804 111 322,34
ALLA AKTIER OCH FONDER TOTALT							
	1 105 514 955	2 851 801 178,11	3 751 060 637,71	2 837 581 371,70	55 955 575,79	2 488 794 199,39	2 757 902 342,76

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2004*)	Marknads- värde 2004*)
Masskuldebrevslån							
ABN AMRO Bank N.V. 4.1.2014 4,75 %	10 000 000,00	9 980 400,00	9 984 491,73	10 940 500,00	9 984 491,73	9 982 557,17	10 728 000,00
Asfinag 6.10.2015 3,125 %	5 000 000,00	4 950 700,00	4 951 860,95	4 902 500,00	4 902 500,00		
Aventis SA 15.9.2010 4,25 %	5 000 000,00	4 965 950,00	4 977 109,13	5 193 500,00	4 977 109,13	4 972 248,65	5 175 500,00
AYT Cedula Caja 14.03.2016 3,5 %	8 000 000,00	7 933 360,00	7 933 662,67	7 984 400,00	7 933 662,67		
AYT Cedula Caja 31.03.2015 3,75 %	5 000 000,00	4 940 500,00	4 944 980,42	5 114 500,00	4 944 980,42		
AYT Cedula Cajas 4.12.2018 4,75 %	10 000 000,00	10 891 000,00	10 833 447,79	11 163 000,00	10 833 447,79		
Bank Nederlandse 13.9.2012 4,625 %	10 000 000,00	9 931 800,00	9 954 209,11	10 817 500,00	9 954 209,11	9 947 381,62	10 706 000,00
Bank of Ireland 27.2.2019 4,625%	4 500 000,00	4 481 460,00	4 483 743,25	4 823 775,00	4 483 743,25	4 482 508,60	4 702 500,00
Banque PSA Finance 20.2.2008 4,625	3 000 000,00	2 982 150,00	2 992 731,57	3 091 950,00	2 992 731,57	2 989 334,67	3 137 700,00
BayeriHypovereinsbank 21.3.2012 5,5 %	3 000 000,00	2 989 290,00	2 993 338,87	3 375 300,00	2 993 338,87	6 981 960,41	7 875 700,00
Bayerische Hypotbank 1.3.2006 4,75 %	5 000 000,00	4 992 000,00	4 999 731,24	5 017 000,00	4 999 731,24	4 998 096,30	5 130 500,00
Belgiska staten 28.09.2011 5 %	60 000 000,00	66 548 001,00	65 845 532,72	65 916 000,00	65 845 532,72		
Belgiska staten 28.3.2007 6,25 %	40 000 000,00	44 149 700,00	41 541 931,87	41 640 000,00	41 541 931,87	74 223 545,15	75 551 000,00
Belgiska staten 28.9.2015 3,75 %	80 000 000,00	83 091 800,00	82 921 818,98	82 840 000,00	82 840 000,00		
Berlin Land 3,25 % 15.1.2014	5 000 000,00	4 973 900,00	4 974 413,99	4 965 200,00	4 965 200,00		
Berlin Land 4,25 % 15.9.2004	5 000 000,00	4 974 450,00	4 977 752,19	5 330 500,00	4 977 752,19	9 950 397,18	10 393 000,00
BMW Finance NV 6.4.11 3,875 %	6 000 000,00	5 980 860,00	5 985 607,56	6 144 600,00	5 985 607,56	5 982 874,34	6 075 600,00
Caisse D'Amort Dette 3,25 % 25.4.2013	20 000 000,00	19 964 600,00	19 965 339,39	19 921 600,00	19 921 600,00		
Caja ahorro 4 % 3.2.2025	5 000 000,00	4 886 850,00	4 891 976,99	5 135 000,00	4 891 976,99		
Cargotec 21.6.2012 3,8 %	5 000 000,00	4 993 950,00	4 994 406,65	4 888 230,00	4 888 230,00		
Cedulas TDA 3,625 % 16.6.2009	5 000 000,00	5 005 000,00	5 003 565,78	5 085 750,00	5 003 565,78	5 004 596,27	5 104 500,00
CFF 2.11.2007 2,75 %	5 000 000,00	4 995 100,00	4 996 997,35	4 984 500,00	4 984 500,00	4 995 364,02	4 995 050,00
CIE Financ Foncier 29.01.2009 2,375 %	5 000 000,00	4 982 000,00	4 983 374,38	4 902 250,00	4 902 250,00		
CIE Financement Foncier 16.5.2018 4,5 %	10 000 000,00	11 001 000,00	10 973 009,03	10 980 500,00	10 973 009,03		
DaimlerChrysler 16.1.2007 5,625 %	3 000 000,00	3 174 300,00	3 048 121,96	3 077 700,00	3 048 121,96	3 094 223,04	3 153 600,00
Depfa ACS Bank 15.7.2013 3,875 %	10 000 000,00	9 948 800,00	9 961 894,13	10 360 000,00	9 961 894,13	9 956 841,96	10 151 000,00
Deutsche Telecom Int Fin 19.1.2015 4 %	5 000 000,00	4 922 500,00	4 929 842,55	5 028 000,00	4 929 842,55		
Dexia 4,25 % 12.1.2007	5 000 000,00	5 043 500,00	5 010 690,68	5 071 000,00	5 010 690,68	5 021 041,07	5 160 000,00
Dong A/S var 29.6.2015/3005 5,5 %	5 000 000,00	4 989 850,00	4 990 364,17	5 140 500,00	4 990 364,17		
Dusseldorfer Hypobank 29.6.2011 2,75 %	10 000 000,00	9 979 000,00	9 980 755,60	9 776 000,00	9 776 000,00		
E. ON International Fin 29.5.2009 5,75 %	5 000 000,00	5 211 500,00	5 108 898,88	5 400 500,00	5 108 898,88	5 140 825,06	5 514 500,00
EIB 15.10.2015 3,125 %	20 000 000,00	19 947 800,00	19 949 234,22	19 630 000,00	19 630 000,00		
Spanska staten 30.7.2013 4,2 %	30 000 000,00	31 610 000,00	31 418 809,30	31 971 000,00	31 418 809,30	93 841 805,79	94 167 000,00
Spanska staten 30.7.2017 5,5 %	35 000 000,00	38 293 000,00	37 886 926,93	42 108 500,00	37 886 926,93	38 136 094,19	40 649 000,00
Spanska staten 30.7.2032 5,755 %	20 000 000,00	23 194 000,00	22 992 987,64	27 428 000,00	22 992 987,64	68 849 963,14	74 046 000,00
Spanska staten 31.10.2011 5,35 %	90 000 000,00	100 406 500,00	98 733 254,68	100 485 000,00	98 733 254,68	100 229 798,33	100 845 000,00
EWE 14.10.2019 4,875 %	10 000 000,00	11 035 000,00	11 008 949,66	10 859 500,00	10 859 500,00		
Fennica No4 plc 20.5.2053 5,461 % msb	9 000 000,00	8 931 390,00	8 990 324,12	9 202 050,00	8 990 324,12	8 979 423,82	9 451 800,00

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lågsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2004*	Marknadsvärde 2004*
Fennica No5 plc 20.11.2054 5,90 % msb	14 200 000,00	14 200 000,00	14 200 000,00	14 912 272,00	14 200 000,00	14 200 000,00	15 344 520,00
Fortum 19.11.2013 5 %	5 000 000,00	4 954 900,00	4 964 443,47	5 435 500,00	4 964 443,47	4 959 937,17	5 344 500,00
Fortum 3.11.2006 6,475 %	3 000 000,00	3 166 800,00	3 034 811,42	3 089 700,00	3 034 811,42	3 076 199,59	3 198 900,00
France Telecom 14.10.2010 3,0 %	10 000 000,00	9 941 600,00	9 944 094,63	9 840 000,00	9 840 000,00		
Gie Suez Allianc Lyoe 24.6.2015 5,125 %	5 000 000,00	5 260 500,00	5 232 675,70	5 541 000,00	5 232 675,70	5 257 206,79	5 398 000,00
HBOS 4.6.2019 4,875 %	10 000 000,00	11 434 000,00	11 398 906,09	11 301 000,00	11 301 000,00		
Holländska staten 15.07.2015 3,25 %	88 000 000,00	87 282 950,00	87 310 869,06	87 788 800,00	87 310 869,06		
Holländska staten 15.1.2037 4,00 %	11 000 000,00	10 860 113,00	10 863 125,62	11 859 100,00	10 863 125,62		
Holländska staten 15.7.2007 3,0 %	25 000 000,00	25 333 750,00	25 197 712,51	25 067 500,00	25 067 500,00	35 274 493,00	35 322 000,00
Holländska staten 15.7.2008 5,25 %	100 000 000,00	108 407 400,00	105 561 957,80	105 630 000,00	105 561 957,80	95 478 457,56	97 263 000,00
Holländska staten 15.7.2010 5,5 %	80 000 000,00	89 223 800,00	87 947 288,15	88 264 000,00	87 947 288,15	43 767 303,63	44 684 000,00
Holländska staten 15.7.2011 5,0 %	80 000 000,00	88 332 500,00	87 105 140,07	87 656 000,00	87 105 140,07	87 392 026,17	87 840 000,00
Hypothe bk in Essen 17.2.2010 3 %	5 000 000,00	4 966 900,00	4 967 837,80	4 974 250,00	4 967 837,80		
Hypothekebank in Essen 21.9.2011 2,75 %	10 000 000,00	9 979 300,00	9 980 254,22	9 754 500,00	9 754 500,00		
Irländska staten 18.4.2009 3,25 %	30 000 000,00	30 773 400,00	30 657 608,47	30 270 000,00	30 270 000,00	19 932 304,21	20 236 000,00
Irländska staten 18.4.2016 4,60 %	100 000 000,00	109 552 400,00	109 056 664,84	111 360 000,00	109 056 664,84		
Irländska staten 18.4.2020 4,5 %	40 000 000,00	44 484 400,00	44 387 793,07	44 828 000,00	44 387 793,07		
Italienska staten 1.11.2010 5,5 % sa.	70 000 000,00	79 594 650,00	79 023 534,60	77 343 000,00	77 343 000,00		
Italienska staten 1.2.2020 4,5 %	130 000 000,00	140 009 300,00	139 607 702,58	141 739 000,00	139 607 702,58		
Italienska staten 1.6.2007 3 %	160 000 000,00	161 313 800,00	160 985 065,71	160 400 000,00	160 400 000,00	60 258 204,55	60 534 000,00
Italienska staten 1.8.2011 5,25 %	75 000 000,00	84 362 700,00	83 385 096,84	82 867 500,00	82 867 500,00		
Italienska staten 1.8.2014 4,25 %	30 000 000,00	31 793 000,00	31 662 542,15	31 869 000,00	31 662 542,15	70 104 449,34	72 877 000,00
Italienska staten i.l. 15.9.2008 1,65 %	60 000 000,00	64 278 263,94	63 774 279,37	64 112 285,04	63 774 279,37		
Italienska staten i.l. 15.9.2014 2,15 %	85 000 000,00	91 993 721,61	91 659 371,60	95 067 009,77	91 659 371,60	30 382 870,09	32 524 240,47
Italienska staten i.l. 15.9.2035 2,35 %	30 000 000,00	32 174 638,35	32 126 117,07	35 990 283,69	32 126 117,07	10 035 153,73	10 758 353,30
Italienska staten i.l. 15.09.2010 0,95 %	55 000 000,00	56 276 620,94	56 191 181,21	56 123 625,20	56 123 625,20		
Österrikiska staten 15.1.2008 5,0 %	40 000 000,00	43 106 000,00	41 648 126,78	41 652 000,00	41 648 126,78	42 455 598,29	42 632 000,00
Österrikiska staten 15.7.2009 4,0 %	30 000 000,00	31 679 700,00	31 540 221,72	31 014 000,00	31 014 000,00		
Österrikiska staten 15.7.2014 4,3 %	20 000 000,00	21 373 500,00	21 359 546,98	21 556 000,00	21 359 546,98		
Österrikiska staten 15.7.2027 6,25 %	40 000 000,00	52 835 100,00	52 470 484,97	56 100 000,00	52 470 484,97	24 713 902,02	25 822 000,00
Österrikiska staten 20.10.2007 5,50%	40 000 000,00	43 478 000,00	41 583 946,54	41 828 000,00	41 583 946,54	84 815 358,31	86 016 000,00
Kapiteeli Oy 30.10.2009 4,375 %	2 500 000,00	2 494 325,00	2 496 374,31	2 583 275,00	2 496 374,31	2 495 428,47	2 649 650,00
Kommunalkredit 4,5 % 10.9.2013	5 000 000,00	4 976 350,00	4 981 807,69	5 395 750,00	4 981 807,69	4 979 444,63	5 277 500,00
KPN 15.11.2008 4,75 %	5 000 000,00	5 154 000,00	5 086 901,79	5 161 000,00	5 086 901,79	5 117 400,98	5 261 500,00
Kredit für Wiederaufbau 4,75 % 17.8.2007	30 000 000,00	31 568 250,00	30 898 303,28	30 886 500,00	30 886 500,00	31 450 290,98	31 548 000,00
Gregiska staten 18.4.2008 3,5 %	60 000 000,00	61 158 000,00	60 777 575,26	60 654 000,00	60 654 000,00	61 115 852,93	61 212 000,00
Gregiska staten 21.6.2007 3,25 %	130 000 000,00	131 677 800,00	131 068 909,02	130 702 000,00	130 702 000,00		
Gregiska staten 22.10.2022 5,90 %	15 000 000,00	19 165 500,00	19 107 952,53	18 982 500,00	18 982 500,00		
Gregiska staten i.l. 25.7.2025 2,90 %	25 000 000,00	30 920 647,62	30 797 112,76	32 396 604,08	30 797 112,76		

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2004*)	Marknadsvärde 2004*)
Kuntarahoitus 23.4.2008 3,5 %	15 000 000,00	14 993 250,00	14 996 881,77	15 156 750,00	14 996 881,77	14 995 533,25	15 261 000,00
La caixa 17.2.2025 3,875 %	5 000 000,00	4 939 350,00	4 941 981,90	5 059 250,00	4 941 981,90		
La caixa 5.10.2015 3,25 %	8 000 000,00	7 976 480,00	7 977 040,31	7 843 200,00	7 843 200,00		
Landesbank Berlin 15.6.2015 3,25 %	7 000 000,00	6 944 000,00	6 947 051,48	6 881 350,00	6 881 350,00		
Nationwide BLDG 26.1.2010 3,125 %	6 000 000,00	5 980 860,00	5 984 413,37	5 975 700,00	5 975 700,00		
NesteOil Abp 20.6.2012 3,5 %	5 000 000,00	4 980 300,00	4 981 794,64	4 895 845,00	4 895 845,00		
Nordbanken Ab 26.3.2009/2014	3 000 000,00	3 078 600,00	3 039 534,33	3 225 000,00	3 039 534,33	3 051 752,81	3 291 000,00
Nordea Bank Ab 4 % 30.9.2011	5 000 000,00	4 971 300,00	4 976 431,42	5 142 250,00	4 976 431,42	4 972 333,02	5 090 500,00
Northern Rock Plc 16.11.2020 3,875 %	5 000 000,00	4 979 850,00	4 980 015,50	5 090 350,00	4 980 015,50		
Northern Rock Plc 20.4.2015 3,625 %	3 000 000,00	2 977 170,00	2 978 764,10	3 038 850,00	2 978 764,10		
NRW Bank 16.6.2009 3,5 %	20 000 000,00	20 266 200,00	20 268 632,26	20 266 000,00	20 266 000,00	9 903 265,06	10 173 000,00
NRW Bank 26.11.2007 2,5 %	20 000 000,00	19 855 600,00	19 908 348,86	19 853 000,00	19 853 000,00	19 860 215,53	19 845 600,00
OKO 18.3.2009 vk	5 000 000,00	4 997 600,00	4 998 458,27	5 002 750,00	4 998 458,27	4 997 978,53	5 002 250,00
OKO 19.6.2049 6 %/07 3KK+263	3 000 000,00	2 995 830,00	2 998 778,23	3 118 080,00	2 998 778,23	2 997 944,69	3 186 600,00
OKOBANK 30.11.2015/2010 3,5 %	5 000 000,00	4 961 550,00	4 968 499,43	4 992 000,00	4 968 499,43	4 962 094,02	5 043 000,00
Portugisiska staten 15.10.2015 3,35 %	20 000 000,00	19 965 800,00	19 967 361,19	19 946 000,00	19 946 000,00		
Portugisiska staten 17.8.2007 4,875 %	100 000 000,00	106 104 000,00	103 198 225,03	103 160 000,00	103 160 000,00	105 163 464,32	105 530 000,00
Franska staten 25.10.2025 6,00 %	70 000 000,00	92 072 700,00	91 511 293,49	94 381 000,00	91 511 293,49		
Franska staten 25.10.2032 5,75 %	100 000 000,00	115 231 000,00	114 088 166,80	136 970 000,00	114 088 166,80	124 857 162,73	136 158 000,00
Franska staten 25.4.2014 4 %	80 000 000,00	81 772 000,00	81 611 859,93	84 344 000,00	81 611 859,93	29 800 281,56	30 861 000,00
Franska staten i.l. 25.7.2012 3 %	80 000 000,00	94 133 123,50	92 318 824,16	97 256 938,88	92 318 824,16	45 561 127,77	48 007 260,60
Franska staten i.l. 25.7.2015 1,6 %	55 000 000,00	56 426 255,42	56 387 683,66	58 644 955,60	56 387 683,66	20 125 938,05	20 388 474,24
Franska staten i.l. 25.7.2020 2,25 %	35 000 000,00	40 015 463,23	39 857 292,38	41 268 516,03	39 857 292,38	20 570 468,11	22 154 840,40
Franska staten i.l. 25.7.2032 3,15 %	45 000 000,00	51 853 397,28	51 641 578,03	67 024 814,58	51 641 578,03	54 466 886,04	66 555 962,50
Renault 21.7.2006 5,125 %	3 000 000,00	3 020 100,00	3 002 955,02	3 038 250,00	3 002 955,02	3 008 294,54	3 106 200,00
Tyska staten 10.10.2008 3,50 %	100 000 000,00	101 508 850,00	101 109 529,22	101 510 000,00	101 109 529,22	80 694 256,09	81 840 000,00
Tyska staten 17.4.2009 3,25 %	40 000 000,00	40 460 000,00	40 363 782,81	40 356 000,00	40 356 000,00		
Tyska staten 4.1.2024 6,25 %	27 500 000,00	36 749 925,00	36 667 697,25	37 537 500,00	36 667 697,25		
Tyska staten 4.7.2010 5,25 %	50 000 000,00	55 614 700,00	54 947 416,76	54 600 000,00	54 600 000,00	22 029 638,54	22 102 000,00
Tyska staten 4.7.2011 5,00 %	35 000 000,00	38 243 350,00	37 824 762,60	38 307 500,00	37 824 762,60		
Tyska staten 4.7.2013 3,75%	20 000 000,00	20 394 000,00	20 349 062,36	20 732 000,00	20 349 062,36		
Tyska staten 4.7.2014 4,25 %	50 000 000,00	51 834 500,00	51 630 841,63	53 695 000,00	51 630 841,63	51 822 427,47	52 445 000,00
Tyska staten 4.7.2034 4,75 %	69 000 000,00	75 527 700,00	75 300 776,87	83 303 700,00	75 300 776,87	117 704 760,80	118 514 000,00
Tyska staten 9.10.2009 3,5 %	60 000 000,00	61 509 800,00	61 213 301,11	61 080 000,00	61 080 000,00		
SEB 6.6.2007/2012 5,625 %	4 000 000,00	3 983 440,00	3 995 265,98	4 140 400,00	3 995 265,98		
Securitas 12.1.2006 6,125 % msb-lån	3 000 000,00	3 084 000,00	3 000 707,87	3 002 850,00	3 000 707,87	6 044 477,53	6 217 860,00
SHB 28.12.2011 5,125 % callable 2006	10 000 000,00	10 358 500,00	10 112 944,86	10 214 000,00	10 112 944,86		
Sponda 25.11.2008 4,45 % msb-lån	2 000 000,00	1 998 340,00	1 999 036,89	2 044 640,00	1 999 036,89	1 998 705,25	2 079 140,00
Statliga Akademiska hus 16.3.2009 4,5 %	3 000 000,00	3 061 530,00	3 033 434,63	3 106 974,00	3 033 434,63	3 043 856,19	3 158 100,00

Statens Pensionsfond – Bokslut

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2004*)	Marknadsvärde 2004*)
Stora Enso Oyj 23.6.2014 5,125 %	2 621 000,00	2 477 792,49	2 499 561,92	2 792 806,55	2 499 561,92	7 226 269,68	7 887 353,95
Finska staten 15.9.2010 2,75 %	130 000 000,00	130 190 150,00	130 178 059,90	128 570 000,00	128 570 000,00		
Finska staten 25.4.2009 5 %	30 000 000,00	32 646 700,00	32 017 608,32	31 905 000,00	31 905 000,00	119 189 253,33	119 009 000,00
Finska staten 4.7.2007 5 %	50 000 000,00	53 395 000,00	51 758 027,51	51 575 000,00	51 575 000,00	173 865 920,51	174 487 500,00
Finska staten 4.7.2008 3 %	30 000 000,00	30 105 600,00	30 103 787,12	30 072 000,00	30 072 000,00		
Finska staten 4.7.2013 5,375 %	20 000 000,00	22 203 000,00	21 890 884,30	23 084 000,00	21 890 884,30	43 725 561,69	45 340 000,00
Telekom Italia S.P.A. 1.2.2012 6,25 %	5 000 000,00	5 402 500,00	5 293 748,36	5 665 750,00	5 293 748,36	5 341 979,65	5 666 000,00
Telekom Italia S.P.A. 24.1.2008 5,875 %	5 000 000,00	5 382 500,00	5 208 837,80	5 257 500,00	5 208 837,80	5 309 933,02	5 383 000,00
Tornator 6,35 19.1.2008/2033 6mån+240 4 500 000,00	4 500 000,00	4 500 000,00	4 500 000,00	4 742 595,00	4 500 000,00	4 500 000,00	4 822 200,00
UPM Kymmene Corp 23.1.2012	5 500 000,00	6 357 450,00	6 315 461,47	6 143 225,00	6 143 225,00	4 010 514,93	4 527 200,00
Vattenfall 29.4.2024 5,375 %	4 000 000,00	3 965 920,00	3 968 770,50	4 557 800,00	3 968 770,50	3 967 067,66	4 293 200,00
Vauban Mobilisations G.							
30.1.2017 4,125	5 000 000,00	4 988 550,00	4 989 549,13	5 267 750,00	4 989 549,13	4 988 606,80	5 056 500,00
Vauban Mobilisations G. 30.7.2007 4 %	5 000 000,00	5 083 000,00	5 033 246,18	5 074 500,00	5 033 246,18	5 054 313,63	5 144 000,00
Veolia Environnement 28.5.2018 5,375 %	7 000 000,00	8 138 900,00	8 110 948,53	7 776 650,00	7 776 650,00		
YIT-Yhtymä Oyj 1.10.2009	2 000 000,00	2 020 600,00	2 012 875,00	2 074 600,00	2 012 875,00	2 016 305,20	2 080 600,00
MASSKULDEBREVSLÅN							
SAMMANLAGT	3 812 321 000,00	4 087 489 618,38	4 053 121 218,32	4 152 455 350,42	4 043 771 265,52	2 346 851 351,22	2 414 163 455,46
Penningmarknadsplaceringar							
Amer Sports Oyj yt 23.01.2006	10 000 000,00	9 910 980,13	9 985 879,61	9 983 567,28	9 983 567,28		
Amer Sports Oyj yt 20.2.2006	7 000 000,00	6 919 524,77	6 977 934,21	6 974 599,46	6 974 599,46		
Danisco yt. 28.2.2006	10 000 000,00	9 885 527,24	9 963 093,48	9 958 026,38	9 958 026,38		
Danisco yt. 07.06.2006	10 000 000,00	9 866 519,15	9 884 121,02	9 882 083,41	9 882 083,41		
Handelsbanken dep.bevis 7.7.2006	20 000 000,00	19 584 988,65	19 786 240,73	19 725 725,17	19 725 725,17		
Huhtamäki Oyj yt 29.5.2006	5 000 000,00	4 933 670,37	4 945 397,15	4 944 647,42	4 944 647,42		
Nordea dep.bevis 7.7.2006	20 000 000,00	19 588 041,72	19 787 230,34	19 725 725,17	19 725 725,17		
Nordea dep.bevis 16.2.2006	40 000 000,00	39 571 223,81	39 890 475,65	39 871 485,20	39 871 485,20		
OKO dep.bevis 21.6.2006	15 000 000,00	14 688 122,21	14 852 629,17	14 813 138,43	14 813 138,43		
Sampo Pankki Oyj dep.bevis 14.6.2006	30 000 000,00	29 382 062,58	29 719 891,00	29 642 793,36	29 642 793,36		
Stora Enso Oyj yt 02.01.2006	10 000 000,00	9 998 000,40	9 998 666,93	9 998 000,40	9 998 000,40		
Teollisuuden Voima Oy yt 23.01.2006	5 000 000,00	4 970 951,42	4 992 892,37	4 992 115,90	4 992 115,90		
Teollisuuden Voima Oy yt 12.6.2006	5 000 000,00	4 891 149,64	4 951 256,57	4 939 024,99	4 939 024,99		
UPM-Kymmene Oyj yt 23.3.2006	10 000 000,00	9 936 407,00	9 942 059,71	9 937 000,00	9 937 000,00		
UPM-Kymmene Oyj yt 28.3.2006	10 000 000,00	9 936 382,31	9 938 502,90	9 937 274,07	9 937 274,07		
Wärtsilä Oyj yt 10.3.2006	5 000 000,00	4 918 502,46	4 979 401,72	4 975 355,49	4 975 355,49		
PENNINGMARKNADS- PLACERINGAR TOTALT	212 000 000,00	208 982 053,86	210 595 672,56	210 300 562,13	210 300 562,13		
RÄNTEPLACERINGAR							
TOTALT	4 024 321 000,00	4 296 471 672,24	4 263 716 890,88	4 362 755 912,55	4 254 071 827,65	2 346 851 351,22	2 414 163 455,46

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2004 har uppgivits för de värdepapper som var i VER:s innehav både 31.12.2004 och 31.12.2005. Det uppgivna antalet gäller endast år 2005.

BILAGA 9

Finansiella poster och skulder i balansräkningen

31.12.2005	Under 1 år	Med röligt ränta 1-5 år	Över 5 år	Under 1 år	Med fast ränta 1-5 år	Över 5 år	Totalt
Finansiella poster i aktiva							
Utfärdade skuldebrevslån i euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Köp av masskuldebrevslån i euro	0,00	4 998 458,27	0,00	33 141 474,53	1 764 051 863,09	2 250 929 422,44	4 053 121 218,33
Övriga långfristiga							
placeringar i euro	0,00	0,00	1 956 527 670,34*	0,00	0,00	0,00	1 956 527 670,34
Lånefordringar i euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Övriga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Övriga placeringar i valuta	0,00	0,00	895 273 507,77*	0,00	0,00	0,00	895 273 507,77
Övriga kortfristiga							
placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	210 595 672,56	0,00	0,00	210 595 672,56
Samlingskontofordran på staten	0,00	0,00	0,00	1 437 775,63	0,00	0,00	1 437 775,63
Kassa, bank och övriga							
finansiella tillgångar	0,00	0,00	0,00	19 770 847,27	0,00	0,00	19 770 847,27
Totalt	0,00	4 998 458,27	2 851 801 178,11	264 945 769,99	1 764 051 863,09	2 250 929 422,44	7 136 726 691,90
Finansiella poster i passiva							
Upptagna lån i euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Upptagna lån i valuta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Övriga långfristiga skulder	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amoteringar som betalas							
följande räkenskapsperiod	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kortfristiga lån i euro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kortfristiga lån i valuta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Medel som lämnats							
för skötsel av fonden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totalt	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Aktier och fondandelar i euro och valuta.

BILAGA 10

Statsgarantier och -ansvar samt övriga ansvar

Beviljade garantier och ansvar

Statens Pensionsfond har inte beviljat garantier eller ansvar

Ansvarsförbindelser

Euro eller verbal beskrivning	31.12.2005	31.12.2004	Förändring 2005–2004
Ansvar för skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	57 600 000 000,00	56 300 000 000,00	1 300 000 000,00
Totalt	57 600 000 000,00	56 300 000 000,00	1 300 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionsskydd fram till 31.12.2005. Vid kalkyleringen av ansvaret har en årlig diskontoränta om 2,5 % använts.

Den förmögenhet, värderad till marknadspris, som täcker pensionsansvaret var 8 335 491 618,86 euro 31.12.2005 och innehåller bl.a resultatregleringar. Av pensionsansvaret saknade 49 264 508 381,14 euro täckning.

De viktigaste författningarna som ansvaret grundar sig på: Lag om statens pensioner (280/1966), Lag om statens familjepensioner (774/1968), Lag om republikens presidents rätt till pension (40/1994), Lag om pension för riksdagsmän(329/1967), Lag om pension till medlem av statsrådet (870/1977), Lag om lön, pension och familjepension till den som har tjänst i grundskolan (9/1972), Gymnasielagen (477/1983), Lag om yrkesläroanstalter (487/1987), Lag om vissa pensioner, som skall betalas av statsmedel (382/1969), Lag om planering och statsandel för social- och hälsovården (733/1992).

Placeringsförbindelser

Bindande avtal som inte ännu har lyfts, men som Statens Pensionsfond har förbundit sig till enligt gällande avtal:

Betydande fleråriga ekonomiska kontraktsansvar

Statens Pensionsfond har inga betydande fleråriga ekonomiska kontraktsansvar

Kapitalplaceringsfonder Återstående placeringsförbindelse 31.12.2005

Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	21 875 000,00
Amber Trust II S.C.A.	4 800 000,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	9 480 000,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	16 200 000,00
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II	5 730 617,79
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	12 757 721,98
HSBC Infrastructure Fund II	7 295 345,10
Mandatam Pääomarahasto I KY	10 425 000,00
Partners Group European Buy-Out 2005 (A)	32 243 009,78
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A., SICAR	9 225 115,55
Sentica Kasvurahasto II Ky	4 448 587,88
Fastighetskapitalfonder	
Aberdeen Indirect Property Partners	32 458 801,09
CapMan Real Estate I Feeder Ky	12 567 000,00
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000,00
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	30 000 000,00
Totalt	224 506 199,17

BILAGA 11

Fonderade medel som ingår i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som ingår i balansräkningen.

BILAGA 12

Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som inte ingår i balansräkningen.

BILAGA 13

Förändringar av skulder

Statens Pensionsfond har inga skulder.

BILAGA 14

Skuldernas maturitetsfördelning och duration

Statens Pensionsfond har inga skulder.

BILAGA 15

Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för korrekta och tillräckliga uppgifter

BILAGA 15.1

Poster i intäkt- och kostnadskalkylen som hänför sig till placeringsverksamhet

Euro	2005	2004
Försäljningsvinster på aktier och andelar	196 827 217,33	70 193 134,46
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-26 942 842,28	-29 098 391,66
Räntetäckter, som inkluderar	185 836 455,17	153 699 309,38
kapitalvinster	56 747 118,76	36 763 613,64
kapitalförluster	-12 105 650,01	-24 844 967,43
Dividender	58 108 872,13	47 937 458,80
Övriga finansiella intäkter	7 858 621,22	6 805 678,29
Totalt	421 688 323,57	249 537 189,27

BILAGA 15.2

Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten och nettointäkterna på placeringarna till gängse värden.

Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten

Milj. euro	2005	2004	2003
Direkta nettointäkter	220,1	193,8	174,0
Lånefordringar	0,0	2,0	11,6
Masskuldebrevslån	148,4	131,5	124,2
Övriga penningmarknadsinstrument			
och depositioner	5,8	5,7	7,4
Aktier och andelar	65,9	54,6	30,7
Intäkter, kostnader och affärskostnader			
om inte har allokerats till placeringslagen ¹⁾	0,0	0,0	0,1
Värdeförändringar i bokföringen ²⁾	214,3	53,1	37,2
Aktier och andelar	169,7	41,2	7,9
Masskuldebrevslån	44,6	11,9	29,3
Nettointäkter från placeringsverksamheten			
i bokföringen	434,4	246,9	211,2
Förändring av värderingsposter	687,1	317,3	366,4
Aktier och andelar	668,7	241,2	296,8
Masskuldebrevslån	18,5	76,1	69,5
Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värden	1 121,6	564,3	577,6

1) Omfattar bl.a. sådana ränteposter i placeringsverksamheten som inte bokförs bland intäkter från placeringsverksamheten.

2) Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdeförändringar i bokföringen.

Nettoavkastning på placeringarna till gängse värden ¹⁾

Milj. euro	2005	2004	2003
Lånefordringar	0,0	2,0	11,6
Masskuldebrevslån	211,6	219,6	223,1
Övriga penningmarknadsinstrument			
och depositioner	5,8	5,7	7,4
Aktier och andelar	904,2	337,0	335,4
Placeringar sammanlagt	1 121,6	564,3	577,5
Intäkter, kostnader och affärskostnader			
om inte har allokerats till placeringslagen	0,0	0,0	0,1
Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värden	1 121,6	564,3	577,6

1) Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värden = Förändringen i marknadsvärden mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassastömmarna under perioden. Med kassaflöde avses differensen mellan inköp / kostnader och försäljning / intäkter.

Kalkylerna följer Finansinspektionens uppställning och anvisningar.

BILAGA 15.3

Avkastning på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj 2001–2005

År	Kapital vid årets slut, milj. euro	Avkastning på placering- portföljen, %	Avkastning på jämförelse- indexet, %	Avkastnings- differens, %	Jensenin alfa (VER), %	Beta (VER)
2001	4 426,9	4,3	4,4	-0,1	-0,2	0,71
2002	4 840,6	-0,4	1,9	-2,3	-2,3	1,01
2003	5 795,0	9,4	9,3	0,1	1,1	0,87
2004	6 867,1	9,6	9,6	0,0	0,7	0,90
2005	8 200,6	14,9	14,7	0,2	1,5	0,90
Aritmetisk avkastning i medeltal 2001–2005		7,6				
Geometrisk avkastning i medeltal 2001–2005		7,4				
Kumulativ avkastning på portföljen 2001–2005		43,2				

Den neutrala grundallokeringen som VER:s direktions fastställt och referensindexen i enlighet med den (avkastning) var 31.12.2005 följande:

Förmögenhetsklass	Portföljallokering 31.12.2005 %-andel	Neutral grundallokering, %-andel	Jämförelseindex
Ränteplaceringar	59,8	60,0	
EMU	47,1	45,0	
EMU		38,2	EFFAS Euro Government Index
Inflationsbundna		6,8	Barclays Capital EMU HICP Index
Företagslån	9,1	12,0	MSCI Euro Credit Index
Penningmarknaden	3,6	3,0	Sampo penningmarknadsindex
Aktieplaceringar	40,2	40,0	
Norden	14,2	14,0	
Finland		9,8	OMX Helsinki Cap GI
Övriga Norden		4,2	Affärsvärlden General Index
Europa	12,1	12,0	MSCI Europe Index
Nordamerika	5,1	6,0	MSCI North America Index
Japan	4,6	4,0	MSCI Japan Index
Övriga Asien	2,7	2,0	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Övriga placeringar	1,3	2,0	Fast avkastning (5,73 % p.a.)

Mandatet Kapitalförvaltning Ab tillämpar den internationella GIPS-standarden (Global Investment Performance Standards) vid beräkning av avkastningen på placeringar. En utomstående och oberoende part verifierar årligen att Mandatet Kapitalförvaltning Ab:s beräkning av avkastningen på placeringar överensstämmer med GIPS-standarden. Placeringsportföljens årliga IRR-avkastning var 8,0 procent under åren 2001–2005.

Enligt Statskontorets beräkningar uppgick den effektiva medelräntan på Finska statens skuld till 6,0 % år 2001, 5,2 % år 2002, 4,4 % år 2003, 3,9 % år 2004 och 3,9 % år 2005. Det aritmetiska medeltalet för dessa är 4,7 %. Den effektiva medelräntan på statsskulden och VER:s placeringsverksamhet beräknas enligt olika principer och de är därför inte direkt jämförbara.

Årligen uppskattas i samband med uppgörande av placeringsplanen placeringsportföljens förväntade avkastning på basis av gällande räntenivå och till riskpremier för olika förmögenhetsklasser. I kalkylerna från 2005 har använts som allmän riskpremie för aktiemarknaden 3,5 procent vilket ger en förväntad avkastning på placeringsportföljen på lång sikt om ca 5 procent. Årligen beräknas också portföljens förväntade risknivå på basis av förmögenhetsklassernas volatiliteter och korrelationer. VER har beräknat den förväntade avkastningen ända sedan år 2000 och kalkyleringsprinciperna har justerats årligen. Avkastningen på fonden bör på lång sikt möjliggöra den i lagen och dess motiveringar avsedda fonderingsgraden på 25 procent före år 2020. På uppnåendet av målet inverkar placeringsintäkter, pensionsavgiftsinkomster samt överföring till statsbudgeten. Enligt Statskontorets kalkyler hösten 2005 kommer fonderingsgraden på 25 % att uppnås före år 2020.

BILAGA 16

Principer för och övervakning av VER:s riskhantering

1. Mål och allmänna principer

Statens Pensionsfond existerar för att staten skall kunna bereda sig för utbetalning av framtida pensioner och för utjämning av pensionsutgifterna. Avsikten är att samla tillgångar med vilka kostnadsbelastningen som de stora årskullarna medför kan utjämnas under de år pensionsutgifterna når sin kulmen. Statens Pensionsfond betalar inga pensioner.

Då VER:s medel placeras skall man sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar, samt se till att placeringarna är mångsidiga och diversifierade. Placeringarna har diversifierats och gjorts mångsidigare på samma sätt som i övriga arbetspensionssystem.

Statens Pensionsfond är en s.k. buffertfond och fonden har inga bestämmelser om soliditet.

Vid bedömningen av avkastningsförväntningarna och riskerna för VER:s placeringsportfölj utnyttjas långsiktig avkastnings- och riskstatistik och olika experters uppskattningar. Placeringsriskerna diversifieras genom att placera i olika placeringsklasser, olika marknader och branscher och också i olika instrument, företag och i olika staters lån och maturiteter.

VER:s placeringsportfölj består av ränte- och aktieplaceringar samt övriga placeringar. De övriga placeringarna är fastighetsfondplaceringar, kapitalfondplaceringar och placeringar i fonder med absolut avkastning. VER har inga direkta fastighetsplaceringar. I slutet av år 2005 var portföljens marknadsvärde 8 201 miljoner euro. Marknadsvärdet för ränteplaceringarna var vid årets slut 4 848 miljoner euro (59 procent av totalallokationen vid utgången av året). I slutet av år 2005 var marknadsvärdet för aktieplaceringarna (inkl. övriga placeringar) 3 353 miljoner euro. Den största direktplacerade ränteplaceringen (exkl. statslånen) var vid slutet av år 2005 ett företagslån vars andel var 0,19 procent av VER:s totala placeringsförmögenhet. Den största enskilda räntefondsplaceringen uppgick till 0,83 procent av VER:s placeringsfåfölj. Den största direkta aktieplaceringens andel var 1,13 procent och andelen för den största aktiefondsplaceringen var 1,42 procent.

I samband med strategi- och årsplaneringen identifieras potentiella risker och sannolikheten för att de ska uppfyllas bedöms. Lönsam placeringsverksamhet förutsätter kontrollerad risktagning. Med hantering av operativa risker försöker man undvika att riskerna uppfylls och man försäkras sig om att risker som uppfylls inte äventyrar VER:s fortsatta verksamhet eller förmögenhet.

Neutralvikt och optimeringsprocess

Statens Pensionsfond uppgör årligen en placeringsplan. I den fastställs en neutral grundallokation för placeringsportföljen, dvs. hur placeringarna fördelas till olika placeringsklasser. Målet är en optimal placeringsportfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som bestäms av direktionen.

En neutral grundallokation innebär en passiv och genomförbar diversifiering av placeringar. Den bedöms ständigt och den kan vid behov ändras. Ändringar övervägs noga, eftersom en ändring i grundallokationen också innebär en ändring i pensionsfondens placeringsstrategi. Med den neutrala grundallokationen styrs placeringsverksamheten på lång sikt. Direktionen godkänner placeringsplanen och den neutrala allokationen.

Då placeringsplanen görs upp utförs flera optimeringskalkyler på VER:s placeringsportfölj. Optimeringskalkylerna genomförs med den förväntade avkastningen för olika placeringsklasser, avkastningsväxlingar och korrelationen mellan olika förmögenhetsslag. För kalkylerna definieras på förhand de olika placeringsklassernas maximivikt av hela portföljen. Optimeringskalkylerna har utförts som Markovitz optimering av avkastningens varians med målsättningen att nå den bästa kombinationen av risk och avkastning för den diversifierade portföljen.

Hantering av placeringsrisker

Placeringsrisker hanteras på flera olika sätt. Kontrollerade placeringsrisker utgör en väsentlig del av placeringsverksamheten. Med hjälp av moderna metoder för optimering av placeringsportföljen eftersträvar man att optimera den förväntade avkastningen på VER:s placeringsportfölj i förhållande till placeringsrisken. Placeringsriskerna hanteras och begränsas genom att för respektive placeringshelhet fastställa neutrala allokeringarvikter, deras variationsbredder och jämförelseindex samt genom att bestämma exakta befogenheter och limiter för placeringsverksamheten. Direktionen fattar beslut om placeringsverksamhetens befogenheter och limiter.

2. Placeringsverksamhetens risker

2.1 Ränteportföljens risker

Ränterisk

Med ränterisk avses förändringar i lånens marknadsvärden som beror på växlingar i räntenivån. Ju längre maturitet det är frågan om, desto större risk är det att räntorna växlar under placeringsperioden. Ränterisken hanteras t.ex. genom att hålla placeringarna i samma maturitet som ansvarsförbindelserna. Ett annat sätt, i synnerhet om placeringsframgången jämförs med olika index, är att hålla placeringarna i så gott som samma duration som medelindexet. Durationen (kalkylerad enligt marknadsvärdet) för VER:s alla ränteplaceringar kan avvika från hela portföljens indexduration med +/-1,5 enheter.

Durationen räknas som glidande medeltal för sex månader. Fondens direktion kan vid behov ändra växlingsintervallen.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses den risk som följer med placeringen om motparten eventuellt går i konkurs. Denna hanteras genom att placera i placeringsobjekt som har en tillräckligt hög kreditklassificering. Den högre ratingen har ansetts minska kreditrisken betydligt. Som ett annat sätt att hantera kreditrisken används tillräcklig diversifiering av placeringarna på olika emittenters instrument.

I fonden har detta fört med sig att för placeringar i maskuldbrev har andelen enskilda ickestatliga emitterare begränsats till två procentenheter av hela ränteportföljen.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses hur små transaktionskostnader som gör det möjligt att ta sig in på och avlägsna sig från marknaden. Prisskillnaden mellan köp- och säljkursen illustrerar förhållandet. Ju mindre skillnaden är, med desto lägre kostnader kan man agera på marknaden. Ju mer likviditet och fler olika aktörer marknaden har, desto effektivare marknad är det frågan om. Denna risk hanteras genom att agera på sådana marknader och placera i sådana produkter som kan hanteras också med stora engångstransaktioner utan att det sker betydande förändringar på marknaden.

Valutarisk

I ränteplaceringar ingår det en valutarisk då man placerar i andra än euroförbindelser. För närvarande har inga direkta placeringar gjorts i valutaförbindelser. I fondplaceringar i valuta används för närvarande endast valutasäkrade fonder. Den maximala storleken på valutarisken för varje förmögenhetsklass definieras genom allokeringlimiter som hänför sig till jämförelseindexets underindex.

Användning av derivat

Under år 2004 undersökte VER om ränte- och valutaderivat borde användas för att skydda befintliga positioner. Tills vidare har VER inte ansett det nödvändigt att använda räntederivat.

2.2 Aktieplaceringar

Diversifiering branschvis och företagsvis

Passiv placering, dvs. placering enligt index, innebär en så fullständig diversifiering som möjligt på marknaden i fråga

och i förmögenhetsklassen. Valet av jämförelseindex har alltså en stor inverkan också på diversifieringen.

Eftersom pensionsfonden väljer som jämförelseindex så breda index som möjligt och placerar mycket genom indexprodukter, har diversifieringen av aktieplaceringarna i olika branscher och företag skötts effektivt. Diversifieringsprinciperna tillämpas också i direkta investeringar i nordiska och europeiska aktier, varför indexavvikelserna för företag eller branscher är relativt små.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses svårigheter med att realisera placeringarna utan betydande prisrörelser eller kostnadseffekter. På aktiemarknaden har stora företag ofta tillräckligt stor likviditet för pensionsfondens behov.

Då fonden växer måste likviditetsriskerna beaktas och placeringarna borde spridas så att det är möjligt att realisera dem då man så önskar.

Valutarisk

Vid placering utanför euroområdet ingår en valutakursrisk i aktieplaceringarna. Enligt den neutrala allokationen vid slutet av år 2005 låg ca 20 procent av placeringarna i placeringar i valuta. Valutakursrisken har identifierats och den är en del av placeringsbeslutet. Enligt direktionens beslut (06/2004) skyddas inte valutakursrisken.

Användning av derivat

VER använder inte för närvarande derivat i placeringsverksamhetens riskhantering eller för att generera mer avkastning. Fördelar och nackdelar med att använda derivat avvägs regelbundet.

2.3 Samhällsansvar och riskhantering

I sin placeringsverksamhet följer Statens Pensionsfond en placeringspolitik som baserar sig på hållbar utveckling. Företag som följer ideologin om hållbar utveckling har i många fall visat sig vara framgångsrika i sin egen verksamhetsmiljö.

Vid val av placeringsobjekt använder VER indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. VER gör sina investeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag har likvärdiga förväntningar väljs till portföljen det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling. Vid utgången av år 2005 var ungefär 70 procent av både den nordiska portföljen och den direkta Eu-

ropaportföljen placerade i bolag som hör till något centralt, internationellt index för hållbar utveckling. Sammansättningen av indexen är föremål för regelbunden uppföljning.

I placeringspolitiken tillämpas också negativa värderingar genom att man i direkta investeringar undviker företag vars omsättning till stor del består av alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelsindustrin. Det samma gäller för länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som ILO fastställt i triangelavtal.

3. Operativa risker

I affärsverksamhetsprocesserna ingår operativa risker av vilka de viktigaste hänför sig bl.a. till utläggning av verksamhet, personrisk, ledning, juridik och IT-system samt informationssäkerhet. De risker som hänför sig till utläggningen, exempelvis risker med anknytning till fortsatt verksamhet och informationssäkerhet, administreras med kontrakt och genom övervakning av motpartens verksamhet.

Operativa risker hanteras både som en del av normal ledning av enheterna och med hjälp av kontrakt. Riskerna undviks genom att utveckla kvaliteten på kärnprocesserna och kontinuerligt utvärdera verksamheten. Målsättningen är en effektiv, omsorgsfull och ekonomisk verksamhet av god kvalitet.

4. Känslighetsanalys av placeringsportföljen

Med hjälp av en känslighetsanalys kan man åskådliggöra hur värdeförändringar för olika delar av placeringsportföljen inverkar på hela portföljens värde. I tabellen visas en uppskattning av hur hela placeringsportföljen reagerar på en höjning av räntenivån med en procentenhet respektive en sänkning av aktiekurserna med 20 procent.

	Förändring i aktiekursen -20 %	Förändring i räntenivån +1 %-enh.
Kapital (milj. euro) *	3 353,06	4 847,55
Inverkan på kapital (milj. euro)	-670,61	-278,73
I förhållande till delportföljen	-20 %	-6 %
I förhållande till totala kapitalet	-8,00 %	-3,45 %

* Kapital 31.12.2005 (ränteplaceringar inkl. kontanter)

5. Kalkyl av avkastningar och risker för Statens Pensionsfond

Avkastningen på VER:s placeringar räknas månatligen av Mandatum Kapitalförvaltning Ab på basis av marknadsvärdet på tillgångarna. Att informationen i förmögenhets- och avkastningsrapporterna stämmer granskas regelbundet genom avstämning av värdepappersportföljen mot både förvararens och det externa rapporteringssamfundets förmögenhetsförteckning. Då avkastningen räknas följer man organisationen Global Investment Performance Committee:s internationella regler. CGR-samfundet Deloitte & Touche Ab granskar årligen beräkningsgrunderna för Mandatum Kapitalförvaltning Ab:s GIPS-standard (avkastningskalkyl). Avkastningen på förmögenheten räknas som bruttoavkastning före avdrag för egendomsförvaltnings-, förvarings- och kontoskötselavgifter. De förmedlingsavgifter som betalas i samband med värdepappershandel minskar däremot portföljens avkastning. Avkastningen på hela placeringsportföljen räknas som nettoavkastning efter alla kostnader.

6. Övervakning av Statens Pensionsfond Finansministeriet

Enligt lagen om Statens Pensionsfond tillsätter finansministeriet VER:s direktion för en treårsperiod i taget och befriar dess medlemmar från sina uppgifter. Finansministeriet tillsätter årligen även revisorerna för VER och fastställer dess bokslut. Rapporteringen av VER:s verksamhet ingår i den verksamhetsberättelse över förvaltningsområdet som finansministeriet överlämnar till riksdagen.

Direktionen

Enligt lagen om Statens Pensionsfond består fondens direktion av en ordförande, vice ordförande och högst fem medlemmar. Direktionen måste besitta en tillräcklig sakkunskap om placeringsverksamhet och dess tre medlemmar utses på förslag av statstjänstemännens och statens arbetstagares mest representativa centralorganisationer.

Arbetsordningen för Statens Pensionsfond, som styrks av lagen om Statens Pensionsfond och finansministeriet, fastställer att direktionens uppgift är att fatta beslut om fondens placeringsprinciper och uppgöra en placeringsplan. Direktionen övervakar kvartalsvis, eller vid behov oftare, att principerna för placeringsverksamheten och placeringsbegränsningarna följs, och att placeringsplanen verkställs.

Till direktionens uppgifter hör också att fatta beslut om övervakningen av fonden, de anställdas rätt att fatta beslut och de interna direktiv som fondverksamheten förutsätter. Vidare är direktionens uppgift att godkänna fondens årsbudget, godkänna och underteckna fondens bokslut, årligen avge till finansministeriet en berättelse om fondens verksamhet under det gångna året, utnämna fondens verkställande direktör och övriga anställda, fatta beslut om fondens organisation, interna förvaltning om beslutsfattande – om direktionen inte har överfört detta helt eller delvis till den verkställande direktören – samt att besluta om verkställande direktörens och fondens övriga tjänstemäns befogenheter. Dessutom beslutar direktionen i andra frågor som berör fonden på lång sikt och som är principiellt viktiga.

VER:s direktion fattar beslut om rapporteringsförfarandet och de avkastnings- och riskmätare som presenteras i rapporterna. Avkastnings- och riskrapporteringen är utlagd och rapporterna produceras för närvarande av Mandatum Kapitalförvaltning Ab.

Myndighetsövervakning

I enlighet med lagen om Statens Pensionsfond övervakar Försäkringsinspektionen fondens placeringsverksamhet. Statens revisionsverk granskar också VER:s verksamhet och ekonomi.

Försäkringsinspektionen övervakar och inspekterar att försäkrings- och pensionsanstalterna och andra som den har tillsyn över följer lagen och iakttar god försäkringssed och att de i sin verksamhet tillämpar ändamålsenliga tillvägagångssätt. Försäkringsinspektionen följer och utvärderar de den har tillsyn över avseende den ekonomiska situationen, styrnings-, övervaknings- och riskhanteringsystemen, förutsättningarna för verksamheten och förändringar i verksamhetsmiljön.

Statens Pensionsfond är en s.k. buffertfond, dvs. pensionsansvar som ska täckas, av den typ som finns i fonder som lyder under APL, uppstår inte i fonden. För fondens verksamhet är det centrala målet att fördela medlen så att placeringsriskerna minskar och att definiera placeringshorisonten. Försäkringsinspektionens övervakning är koncentrerad till att säkra att placeringsplanen är ändamålsenlig i förhållande till pensionsfondens förväntade utveckling och att placeringsverksamhetens interna övervakning är ändamålsenlig samt att övervaka att placeringsplanen följs. Försäkringsinspektionens övervakning riktas i första hand mot pensionsfondens placeringsverksamhet och dess riskhanteringsprocesser.

Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för att granska fondens förvaltning, ekonomi och konton. Revisorerna för Statens Pensionsfond försäkras sig om att fondens bokslut ger rätta och tillräckliga uppgifter om fondens ekonomi och verksamhetens resultat. Revisorerna bör också försäkra sig om att VER:s administration, finansförvaltning och bokföring är organiserad och genomförd enligt föreskrifterna. Revisionsberättelsen överlämnas till fondens direktion och finansministeriet.

Placeringsdelegationen

Fondens direktion ansvarar för Statens Pensionsfond och dess placeringsverksamhet. Som stöd för direktionens beslutsprocess har en placeringsdelegation utnämnts. Denna består av sakkunniga inom placeringsbranschen och ansedda sakkunniga inom ekonomi.

Placeringsdelegationens uppgift är att bekanta sig med placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan den godkänns av direktionen. Delegationen skall fästa uppmärksamhet vid hur placeringsplanen är uppbyggd och möjligheterna att genomföra den samt bedöma om placeringsplanen motsvarar de uppställda målen och kraven. De målsättningar för diversifiering av placeringsverksamheten är föremål för särskilt granskning. Dessutom ska placeringsdelegationen bedöma utfallet för placeringsverksamheten och utfallsrapporterna.

Intern övervakning

I anslutning till att direktionen för Statens Pensionsfond godkänner placeringsplanen godkänner den också befogenheterna

och limiterna för dem som fattar placeringsbeslut. Pensionsfonden har också ett av direktionen godkänt reglemente som fastställer verkställande direktörens och personalens befogenheter och rätt att fatta beslut.

Direktionen godkänner de etiska anvisningarna och insiderreglerna för Statens Pensionsfond. Verkställande direktören övervakar de anställdas verksamhet. Verkställande direktören anlitar ett utomstående samfund för internrevision. Internrevisionen rapporterar till både verkställande direktören och direktionen. Direktionen övervakar den verkställande direktörens verksamhet och direktionen kan, om den så önskar, höra såväl internrevisionen som det utomstående revisions-samfundet.

I samband med den årliga planeringen befäster direktionen de befogenheter och limiter som bör följas i placeringsverksamheten samt följande års placeringsplan. Den operativa ledningen kan avvika från de neutralvikter som definierats i placeringsplanen inom fastställda gränser. Genom veckorapporteringar och månatliga limitrapporteringar följs verkställandet av grundallokeringen. Direktionen får månatligen en rapport över placeringsverksamheten med vilken den övervakar att limiter och befogenheter följs och att målsättningarna för placeringsverksamheten verkställs.

Statens Pensionsfond har tillsatt en riskhanteringskommitté vars uppgifter är att utveckla och följa upp riskhanteringen.

Underskrift

Verksamhetsberättelsen och bokslutet är godkänt i Helsingfors den 28 februari 2006

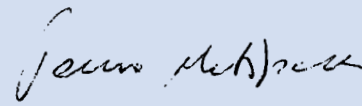
Direktionen för Statens Pensionsfond



Eino Keinänen
Ordförande



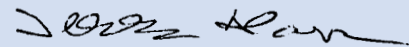
Pekka Hemmilä



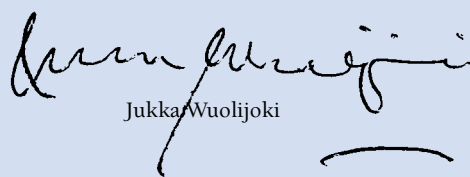
Teuvo Metsäpelto



Seppo Väänänen



Ilkka Alava



Jukka Wuolijoki



Elina Selinheimo



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Bokslutet är uppgjort i enlighet med god bokföringssed. Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Helsingfors den 28 februari 2006



Sirpa Eriksson
KHT



Paula Pasanen
KHT

Ordlista

Absolut avkastning

En positiv avkastning oberoende av marknadssituationen som grundar sig på en aktiv placeringspolitik, med vilken man strävar efter att skydda sig för marknadsrisken. Placeringarna sprids på olika slags objekt, även på derivat.

Alfa (Jensens alfa)

Med alfa avses ofta avkastning som överskrider jämförelseindex, s.k. överavkastning. Termen "alfa" kan också avse risk-korrigerat alfa, Jensens alfa, som mäter risken genom beta. Dess värde beskriver den tilläggsavkastning som portföljen förtjänat jämfört med en jämförelseportfölj som innehåller motsvarande betarisk. Härvid består jämförelseportföljen av en indexportfölj och riskfri ränta. Ju större alfa, desto framgångsrikare har portföljen varit i förhållande till marknaden. Alfa bör vara positivt.

Öppen fond (open-end fund, evergreen fund)

Fond som saknar begränsat mandat.

Beta

Mäter placeringens känslighet för värdefluktuationer i förhållande till jämförelseindexet. Om jämförelseindexets värde sjunker och placeringen har ett beta som är lägre än ett, väntas placeringen inte sjunka lika kraftigt som indexet. Om beta är större än ett väntas effekten vara större: kursnedgångarna och även kursuppgångarna är större än jämförelseindexet. Om beta är exakt ett beter sig placeringen lika som sitt jämförelseindex. Beta kan även vara noll, vilket betyder att placeringen inte alls korrelerar med sitt jämförelseindex eller negativt, vilket betyder att det rör sig mot sitt jämförelseindex.

Effektiv avkastning

Avkastningen av ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Enhanced index-placeringsfond (effektiverad indexfond)

En fond, som huvudsakligen placerar i enlighet med jämförelseindexet, men den tillåtna avvikelser, tracking error, som behövs för att få tilläggsavkastning är större än i en traditionell indexfond (har definierats i fondens stadgar, skall t.ex. vara under två).

Specialplaceringsfond

Placeringsfond som kan avvika från placeringsbegränsningarna i lagen om placeringsfonder, t.ex. genom att koncentrera placeringarna endast på några få objekt.

ETF, Exchange Traded Fund

Andel i placeringsfond med vilken handel idkas på börsen. Kan byggas upp så att den följer antingen avkastningen för ett geografiskt index eller ett branschindex.

Hedge fund-placeringsfonder

En hedgefond (en fond med absolut avkastning) är en fond vars målsättning är en absolut, positiv avkastning i alla marknadslägen. Fonden uppvisar därför låg korrelation på avkastningen till den allmänna utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Utmärkande för hedgefonder är placeringsstrategier som både ökar risken (t.ex. hävstång på derivat och skulder) och minskar risken (t.ex. täcka derivat, blankning). Vanligen ingår en avkastningsbaserad provision.

High yield-placeringsfond

En specialplaceringsfond, som placerar i high yield-lån, det vill säga sådana masslån, med hög ränteavkastning, som företagen emitterat, på grund av att bolagets kreditklassificering är svag.

Indexfond

En placeringsfond, som placerar i olika aktier eller ränteprodukter i samma förhållande som dessa ingår i indexet. Strävar alltså efter att kopiera indexets utveckling.

Inflationsbundet lån (inflation-linked bond)

Lån, som vanligen emitteras av staten, vars ränta och kapital justeras på basis av ändringar i konsumentprisindex under perioden mellan emissionsdagen och tidpunkten för förverkligande av kassaflödet i syfte att uppnå på förhand avtalad realavkastning.

Investment grade-placeringsfond

En företagslånefond, som placerar i masslån som företag med hög kreditklassificering har emitterat, vars ränteavkastning är högre än avkastningen på lån som olika stater har emitterat.

Ordlista

IRR (internal rate of return)

Förfarande för beräkning av s.k. internräntefot vid beräkning av ränta. Det vanligaste sättet att beräkna den ränta som förutom återbetalning av kapital också skall utbetalas till placerarna i en kapitalfond innan fondens förvaltningsbolag har rätt till sin del av vinstutdelningen.

J-kurva

Utvecklingskurva för avkastning som hänför sig särskilt till placeringar i kapitalfonder. Förvaltningsarvodena i en kapitalfond minskar placeringarnas värde under fondens första år innan fonden övergår till vinstutdelning. Fondens avkastning är i inledningsskedet i allmänhet negativ varvid den bildar en J-formad avkastningskurva.

Derivat

Ett finansiellt instrument, vars värde grundar sig på värdet hos ett annat underliggande värdepapper, index, en valuta, tillgång eller rättighet.

Masslån

Företag, stater, kommuner och andra samfund (emittenterna) kan lyfta lån av allmänheten genom att emittera masskuldebrevlån, det vill säga masslån. Masslånet fördelas på masskuldebrev med olika nominella värden.

Korrelation

Avser bundenhet mellan variabler. Exempelvis i fråga om placeringar avses inbördes bundenheter mellan olika placeringsinstrument eller förmögenhetsslag.

Likviditet

Möjlighet att omvandla en placering till pengar. En likvid placering kan snabbt omvandlas till pengar.

Marknadsränta

Ränta som uppstår enligt efterfrågan och utbud på marknaden. Motsats administrativt fastställd ränta.

Marknadsrisk

Den allmänna kursutvecklingens effekt på en enskild kurs. Systematisk risk.

Mezzanine

Mellanfinansiering, dvs. finansiering som ligger mellan finansiering bundet vid eget kapital och finansiering bundet vid främmande kapital och som kan innehålla karaktäristiska drag av båda. Ligger före eget kapital vid betalningsmottagning, men i allmänhet efter skuld med normala villkor. Mezzanine är ofta förknippat med ett element för värdestegring som i många fall utgörs av optioner.

Modifierad duration

Den modifierade durationen beskriver hur känsliga ränteplaceringarna är för förändringar i räntenivån: ju högre duration, desto högre är fondens ränterisk.

Penningmarknaden

Marknaden för statens, företagens och samfundens skuldförbindelser för placeringar och krediter, företagscertifikat, bankcertifikat och statens skuldförbindelser, med en löptid på högst 12 månader.

Fondernas fond (fund of funds)

Placeringsfond eller kapitalplaceringsfond som placerar i andra placeringsfonder.

Secondary fund

Kapitalfond som av andra kapitalfondsplacere köper upp deras fondplaceringar och/eller av fonder deras placeringsportföljer.

Sharp kvoten

Mäter förhållandet mellan avkastningen på placeringen och dess risk genom att jämföra den tilläggsavkastning som fås på en riskfri avkastning med avkastningens volatilitet. Ju högre Sharp kvoten är, desto bättre är den riskkorregerade avkastningen. Kvoten kan även jämföras med jämförelseindexets siffror och differensen mellan dessa borde vara positiv. Som riskfri avkastning används i allmänhet den avkastning som man får på en kortfristig penningmarknadsplacering.

Placeringsförbindelse

Placeringsförbindelse som kapitalfondplacere (tyst bolagsman) avgivit till fonden och som uppfylls (betalas till fonden) i rater på basis av fondens inbjudningar av kapital då fonden gör placeringar.

Bankcertifikat

Ett skuldebrev, som en bank emitterat och som det finns en eftermarknad för.

Sluten fond (closed-end fund)

Fond som i fråga om placerare och kapital ställer begränsningar gällande tid och mängd. Kapitalfonder är typiskt slutna fonder, kapital insamlas endast under en förutbestämd tid och förvaltningsbolaget kan välja vilka placerare det godkänner i sin fond. Motsatsen är en öppen fond (open-end fund).

Tracking error

Mäter hur noggrant placeringens avkastning följer avkastningen på jämförelseindexet. Detta är släkt med volatiliteten, eftersom det mäter standardavvikelsen på portföljens avkastning jämfört med jämförelseindexets avkastning. Ett högt tracking error betyder att placeringens avkastning har varierat kraftigt jämfört med sitt jämförelseindex. Tracking error på en passiv portfölj (aktiv risk) ligger nära noll.

Avkastningsindex

Jämförelseindex som förutom prisförändringar också beaktar dividender. Prisindexet inkluderar inte dividender.

Konvertibelt skuldebrevslån

Ett skuldebrev som emitterats av ett aktiebolag och som enligt lånevillkoren kan bytas ut till aktier i företaget.

Statens skuldförbindelse

Ett skuldebrev som staten emitterat och som duger på eftermarknaden. Skuldebrevets lånetid är högst 12 månader.

Jämförelseindex

Det index med vilket placeringens avkastning och risker jämförs, till exempel portföljindexet OMXHCAP. Benchmarkindex.

Volatilitet

Volatiliteten, avkastningens standardavvikelse, är den vanligaste riskmätaren. Den mäter fluktuationerna i placeringens avkastning. Ju större risk, desto större volatilitet. Volatiliteten anges vanligen i årliga procenttal. Om till exempel volatiliteten är 20 betyder det att avkastningen under två av tre år ligger i intervallet -10 till +30 procent vid en förväntad avkastning på 10 procent. Portföljens volatilitet jämförs med jämförelseindexet eller marknadsportföljen.

Företagsbevis

Ett kortfristigt skuldebrev, som ett företag emitterat och som det finns en eftermarknad för.

Kontaktinformation

Statens Pensionfond

Verkställande direktör
Timo Löyttyniemi
tfn (09) 2515 7010

Sekreterare
Mira Forsell (tjänsteledig)
Nina Laakso
tfn (09) 2515 7019

Administrativ direktör
Seija Kettunen
tfn (09) 2515 7011

Controller
Paula Mauno
tfn (09) 2515 7028

Jurist
Tiina Tarma
tfn (09) 2515 7024

Portföljanalytiker
Oona Lievonen
tfn (09) 2515 7026

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör
Jukka Järvinen
tfn (09) 2515 7012

Biträdande direktör
Antti Huotari
tfn (09) 2515 7017

Portföljförvaltare
Sami Lahtinen
tfn (09) 2515 7025

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör
Mika Pesonen
tfn (09) 2515 7013

Portföljförvaltare
Esa Artimo
tfn (09) 2515 7016

Portföljförvaltare
Jan Lundberg
tfn (09) 2515 7014

Portföljförvaltare
Hans Parhiala
tfn (09) 2515 7015

Placeringsassistent
Musse Habbaba
tfn (09) 2515 7018

Övriga placeringar

Portföljförvaltare
Ilkka Tomperi
tfn (09) 2515 7027

