



*Statens
Pensionsfonds
årsberättelse
2003*

Innehåll

1. År 2003 i korthet	1
2. Verkställande direktörens översikt	2
3. Vad är Statens Pensionsfond?	4
4. Placeringsverksamhet	6
Ekonomisk omgivning	6
Statens Pensionsfonds placeringsportfölj och dess utveckling	7
Ränteplaceringar	8
Aktieplaceringar	10
5. Övervakning	12
6. Samhällsansvar	12
7. Statens pensionssystem	13
8. Verksamhetsberättelse och bokslutskalkyler	15
9. Ordlista	38

År 2003 i korthet

Statens Pensionsfond är en statlig fond utanför budgeten. Pensionsfonden grundades år 1990. Genom fonden bereder sig staten på finansiering av de pensioner som skall betalas i framtiden och utjämning av pensionsutgifterna.

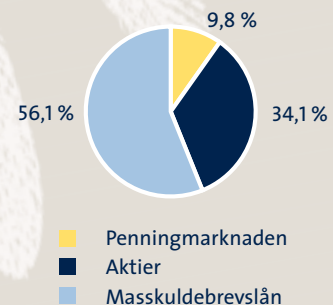
- De arbetsgivare och anställda som omfattas av statens pensionssystem betalar in pensionsavgifterna till Pensionsfonden. Inga pensioner betalas ur Pensionsfonden. Alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i budgeten.

- I slutet av år 2003 var placeringsportföljen värd cirka 5,8 miljarder euro, mot 4,8 miljarder euro i slutet av 2002.

- Placeringsportföljen är uppdelad i ränteplaceringar och aktier. Ränteplaceringarna stod för 66 procent och aktierna för 34 procent av portföljen i slutet av år 2003. Vid årets slut var 3,8 miljarder euro placerade i ränteplaceringar och 2,0 miljarder euro i aktier. Året innan var motsvarande siffror 3,8 miljarder euro och cirka en miljard euro.

- Avkastningen på placeringarna var 9,4 procent år 2003, mot -0,4 procent året innan. Avkastningen på ränteplaceringarna var 4,0 procent (7,2 procent) och på aktieplaceringarna 20,7 procent (-26,7 procent).
- Verksamhetskostnaderna var 0,05 procent av tillgångarnas totala värde.

FÖRDELNING AV STATENS
PENSIONS FONDS PLACERINGS PORTFÖLJ
31.12.2003



FÖRVALTADE MEDEL, miljoner euro	2003	2002
Statens Pensionsfonds placeringar sammanlagt	5 795	4 841
- Ränteplaceringar	3 821	3 777
- Aktieplaceringar	1 974	1 064

AVKASTNING PÅ PLACERINGSVERKSAMHETEN %	2003	2002
Avkastning på placeringar	9,4	-0,4
- Ränteplaceringar	4,0	7,2
- Aktieplaceringar	20,7	-26,7

Avkastningen på placeringsverksamheten har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standard. I totalavkastningen på placeringarna har kostnaderna beaktats från och med år 2003.



Pensionsmedelsplacering är en ansvarsfull och långsiktig verksamhet, säger verkställande direktör Timo Löyttyniemi.

Verkställande direktören har ordet

Statens Pensionsfonds (SPF) uppgift är att vara en buffertfond och medelsförvaltare. I detta uppdrag bistår fonden finska staten med balansen av de allt snabbare ökande pensionsutgifterna. Under de närmaste decennierna är beredskapen för pensionsutgifterna ett av de mest betydande ämnena i Europa.

I Finland har vi synnerligen väl strävat efter att beakta de pensionsutgifter som hela tiden fortsätter att öka. Dessutom har betydande ändringar skett i det pensionssystem som vi använder. För en tid sedan godkändes en ny pensionsmodell, som tas i bruk från och med 2005. Modellen kommer i fortsättningen enligt planen också att beröra statligt anställda.

Fondering av placeringsmedel är ett sätt att bereda sig på de framtida pensionsutgifterna. I dagens pengar mätt är pensionsansvaret för statligt anställda cirka 55 miljarder euro. Således är cirka 11 procent av detta placerat i fondmedel.

Placeringsåret 2003 var relativt bra. I mars började året gå mot det bättre och aktiekurserna började stiga. På aktiemarknaden gick kurserna klart upp och även avkastningen på masskuldebrevslån var positiv.

I sin placeringsverksamhet har Statens Pensionsfond bra lyckats utnyttja den stigande marknadstrenden. För att åstadkomma en mångsidigare och mera diversifierad medelsförvaltning började Pensionsfonden investera på aktiemarknaden i december 2000 och

har efter det stegvis utökat aktidernas vikt i portföljen. I slutet av 2003 var aktiernas andel 34 procent. Avsikten är att höja andelen till 40 procent före slutet av 2004. Nu i efterskott kan vi konstatera att det har varit klokt att förlägga en så här stor höjning av aktiernas andel över flera år.

Hösten 2003 lät vi göra ett flertal kalkyler av den optimala placeringsportföljen för Statens Pensionsfond. Utgående från dessa kalkyler beslöt vi oss för att bevara den neutrala fördelningen mellan räntor och aktier. Enligt flera sakkunniga väntas aktierna på årsnivå ge cirka 3,5 procent mera avkastning än masslånen. Med den rådande räntenivån, cirka 2 procent för korta räntor och 4 procent för långa räntor, skulle det betyda att avkastningsförväntningen för Statens Pensionsfonds placeringsportfölj på lägre sikt skulle vara cirka 5 procent.

I egenskap av medelsförvaltare utnyttjar vi våra resurser och de externa resurserna på ett så optimalt sätt som möjligt. En del placeringar görs såsom direkta placeringar i maskuldebrevslån, penningmarknadsinstrument och aktier. Andra placeringar görs genom att Pensionsfonden använder fonder som externa medelsförvaltare förvaltar. Vi strävar efter en yrkeskunnig och kostnadseffektiv medelsförvaltning vid användningen av både egna och externa resurser.


I slutet av år 2003 var kostnaderna för skötseln av Statens Pensionsfonds placerade medel 0,05 procent av de placerade medlen och kostnaden för extern medelsförvaltning 0,5 procent beräknat på årsnivå. Kostnadsnivån påverkas av att medelsförvaltningen sköts effektivt enligt indexet, jämfört med en medelsförvaltning, som aktivt eftersträvar tilläggsavkastning. En lämpligt avvägd användning av dessa är en kontinuerlig process, som vi kommer att fästa särskild uppmärksamhet vid.

I egenskap av portföljplacerares strävar vi efter att sprida ut och skaffa oss mångsidigare placeringsobjekt. På detta sätt kan vi förbättra förhållandet mellan avkastningen på och risken i placeringsportföljen. Statens Pensionsfond har över 200 direkta placeringsobjekt och andelar i cirka 40 olika placeringsfonder. Då de företag som placeringsfonderna placerar i inkluderas, har våra placeringar spjälkats upp på några tusen företag runt om i världen. Den absoluta tonvikten ligger dock på Europa, där placeringarna i euro kan göras utan valutarisk.

Placering av pensionsmedel är en ansvarsfull och långsiktig verksamhet. Vi vill utföra vår uppgift på ett yrkesmässigt sätt. I förvaltningen av placerade medel bör man dock beakta den ständigt fluktuerande marknaden. Så kommer det också att vara i fram-

tiden. Vi hoppas dock att vi genom en yrkesmässig medelsförvaltning skall kunna bistå staten i sina förberedelser för pensionsutgifter under kommande decennier.

Jag vill rikta ett varmt tack till personalen för en lyckad placeringsverksamhet år 2003. Samtidigt vill jag alldeles speciellt tacka förre verkställande direktören Jukka Wuolijoki för hans långsiktiga arbete för Pensionsfonden. Utvecklingen av Statens Pensionsfonds verksamhet och medelsförvaltning har varit ett flerårigt projekt, som jag nu gärna tar över. Jag önskar alla våra samarbetspartner ett framgångsrikt år.



Timo Löyttyniemi

Vad är Statens Pensionsfond?

Statens Pensionsfond (SPF) är en statlig fond utanför budgeten. Genom Pensionsfonden bereder sig staten på finansiering av framtida pensioner samt på att balansera finansieringen av 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 var kunskaperna om pensionskostnaderna ytterst ringa bland de statliga ämbetsverken och anstalterna. Alla pensioner i statens pensionssystem betalades nämligen direkt ur medel, som har reserverats i statsbudgeten. Det fanns en önskan att höja medvetenheten om kostnaderna för pensionsskyddet hos statens arbetsgivareheter genom inbetalning av pensionsutgifterna till Statens Pensionsfond.

Ett belopp som motsvarade pensionsavgifterna för år 1990 överfördes till Pensionsfonden direkt ur statsbudgeten och de statliga ämbetsverken och anstalterna betalade för första gången pensionsavgifter till Statens Pensionsfond år 1991. Pensionsavgifter fastställdes även för övriga arbetsgivare, som omfattas av det statliga pensionsskyddet. De sista som anslöt sig till systemet var kommunerna, vars undervisningspersonal av tradition har fått sitt pensionsskydd av staten.

Pensionsfondens uppgifter anförtroddes Statskontoret, som skötte dem fram till år 2000. Statskontoret, som verkställer statens pensionsskydd, fastställer årligen pensionsavgiftsprocenterna för statliga ämbetsverk och anstalter och samlar in pensionsavgifterna för Pensionsfondens räkning. Ursprungligen hade alla statliga arbetsgivare samma avgift, men från och med 1997 tog man i bruk arbets-

givarspecifika 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 Statens Pensionsfond en bokföringsmässig fond, vars medel staten förvaltade. År 1995 inleddes de aktiva placeringarna i ränteinstrument. I det skede då placeringsverksamheten utvidgades från ränteplaceringar, som Statskontoret sköter, till aktieplaceringar blev det aktuellt med egen personal. Sedan år 2000 har fonden haft egna anställda. En direktion, som finansministeriet utnämnt, leder placeringsverksamheten. I direktionen har både arbetsgivaren och de anställda egna representanter.

Under de första åren lånade staten mycket medel ur Statens Pensionsfond, men detta upphörde år 1994. Däremot har staten årligen utnyttjat sin rätt att överföra medel från Pensionsfonden till statsbudgeten. De statliga pensionerna betalas ur medel som reserverats för detta i statsbudgeten. År 2003 var statens pensionsansvar cirka 55 miljarder euro.

Avsikten med den ändring i fondlagen, som trädde i kraft från början av år 2000, var att förstora Statens Pensionsfond och samtidigt säkra att det ursprungliga målet för fondmedel uppnås senast år 2010. I samma veva fick Pensionsfonden en klarare organisation, genom att direktionsens ställning och uppgifter preciserades. Placeringsverksamheten och bestämmelserna om övervakning av denna preciserades. Av finansministeriet utnämnda revisorer samt Försäkringsinspektionen och Statens revisionsverk övervakar Statens Pensionsfonds räkenskaper och verksamhet.

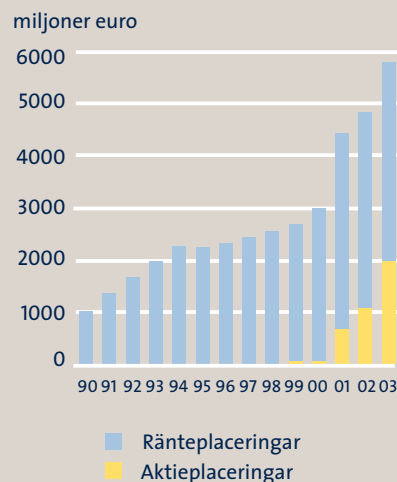
Mission

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 pensionsplacerare. I vårt arbete bör en hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt accentueras.

STATENS PENSIONSFONDS PLACERINGAR, UTVECKLING 1990-2003



Direktion

Ordförande
Eino Keinänen

Vice ordförande
Teuvo Metsäpelto
Statens arbetsmarknads-
direktör
Finansministeriet

Pekka Hemmilä
Förhandlingsdirektör
Akava-JS rf

Matti Krats
Ordförande
Pardia rf

Raimo Rannisto
Ordförande
Statens Samorganisation
VTY rf

Elina Selinheimo
Budgetråd
Finansministeriet

Jukka Wuolijoki
Generaldirektör
Statskontoret

Sakkunniga

Pertti Saarela
Administrativ direktör
Liikenne- ja Erityisalojen
Työnantajat ry

Veikko Liuksia
Regeringsråd
Finansministeriet

Suppleant

Veikko Liuksia
Regeringsråd
Finansministeriet

Jarmo Pätäri
Jurist
Akava-JS rf

Seppo Väänänen
Förhandlingsdirektör
Pardia rf

Ilkka Alava
Ekonomi- och socialpolitisk
sekreterare
Statens Samorganisation
VTY rf

Pekka Saarinen
Budgetråd
Finansministeriet

Timo Laitinen
Verksamhetsdirektör
Statskontoret

Placeringsdelegationen

Ordförande
Eva Liljebloom
Professor
Svenska handelshögskolan

Vice ordförande
PaaVo Prepula

Liisa Jauri
Direktör
HEX Abp

Topi Piela
Verkställande direktör
Amanda Capital Abp

Vesa Puttonen
Professor
Helsingfors handelshögskola

Tuire Santamäki-Vuori
Ordförande
Kommunsektorns fackförbund
KTV rf

Jari Sokka
Planeringsdirektör
Kommunernas Pensionsförsäkring

Statens Pensionsfond

Verkställande direktör
Timo Löyttyniemi

Sekreterare
Mira Forsell

Administrativ direktör
Seija Kettunen

Jurist
Tiina Tarma

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör
Jukka Järvinen

Portföljförvaltare
Antti Huotari

Portföljförvaltare
Sami Lahtinen

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör
Mika Pesonen

Portföljförvaltare
Esa Artimo

Portföljförvaltare
Jan Lundberg

Portföljförvaltare
Hans Parhiala

Placeringsassistent
Musse Habbaba

Placeringsverksamhet



Portföljförvaltarna Esa Artimo och Jan Lundberg analyserar förändringarna på valutamarknaden.

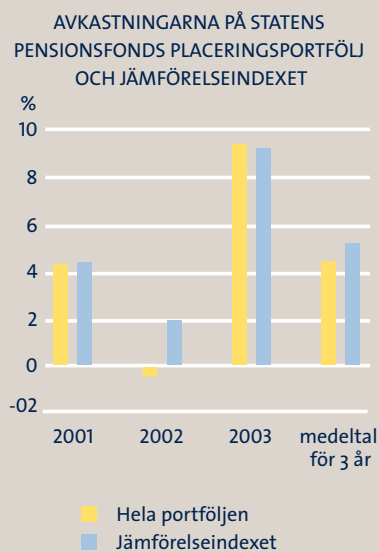
Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten i början av året övergick i en kraftigare utveckling under årets senare hälft och optimistiska utsikter för följande år.

Ekonomisk omgivning

I början av år 2003 fanns inga klara tecken på förändringar i konjunkturen. Alldeles i början av året var de ekonomiska indikatorerna fortfarande positiva, men ju längre perioden led desto dystrare blev siffrorna och stämningen på marknaden. Uppsägningarna och arbetslösheten ökade i både Förenta staterna och Europa. Den ekonomiska tillväxten återhämtade sig inte enligt förväntningarna i början av året.

Krigsutbrottet i Irak ansågs vara den viktigaste osäkerhetsfaktorn. Å andra sidan fanns det redan innan kriget flera faktorer med en negativ effekt på ekonomin. Till exempel kapacitetsutnyttjandet inom industrin har legat på en historiskt låg nivå

redan länge. Dessutom dök SARS epidemin upp som en osäkerhetsfaktor, eftersom det var svårt att uppskatta dess omfattning och betydelse. Dessa omständigheter gjorde att de ekonomiska aktörerna under våren undvek att göra några större och långsiktigare anskaffningar.



I och med att stridsåtgärderna snabbt avslutades och SARS-uppståndelsen lugnade ner sig började i synnerhet konsumenternas tro på framtiden att förbättras, vilket under försommaren kunde utläsas ur förtroendeindikatorerna framför allt i Förenta staterna. Under årets andra hälft ökade den privata konsumtionen i Förenta staterna kraftigt. Detta påverkades av att utgifterna för låneskötsel sjönk till följd av förnyade bolån och skattelättnader, som stödde konsumenternas ekonomi. Resultaten kunde framför allt skönjas som en ökning i bruttonationalprodukten i Förenta staterna om 8,2 procentenheter under det tredje kvartalet. Den kraftiga tillväxten återspeglar sig även som en sänkning av arbetslöshetsgraden, som sjönk från sin högsta notering för året, 6,3 procent, till 5,7 procent. Även i euroområdet och Japan var den ekonomiska tillväxten snabbare under det andra halvåret än i början av året.

Under år 2003 sjönk den amerikanska dollarn över 20 procent mot euron och även något över 10 procent mot japanska yen. Den starkare euron berodde inte på att euroområdet ekonomiskt skulle ha varit förhållandevis starkt, utan snarare på en nedgång för dollarn. Förstärkningen av yen å sin sida berodde på att landets ekonomiska situation förbättrats. Dollarn försvagades av placerarnas oro för det allt större underskottet i Förenta staternas bytesbalans och finansieringen av detta. Inte ens den kraftiga ekonomiska tillväxten kunde bromsa upp försvagningen av dollarn.

Dessutom återspeglades uppsvinget i ekonomin på de centrala råvarupri- serna, av typ metallprisernas kraftiga uppgång under år 2003.

Ur globalt perspektiv fördes en ytterst stimulerande penningpolitik under 2003. Den låga inflationen gjorde det möjligt att föra en lätt penningpolitik. Under årets första hälft fortsatte centralbankerna att sänka sina räntor, men mot slutet av året kunde man från centralbankshåll i Australien och England notera de första höjningarna. Finanspolitiken var mycket lös, vilket gav sig uttryck i en kraftig ökning av underskottet i den offentliga ekonomin i de centrala industriländerna.



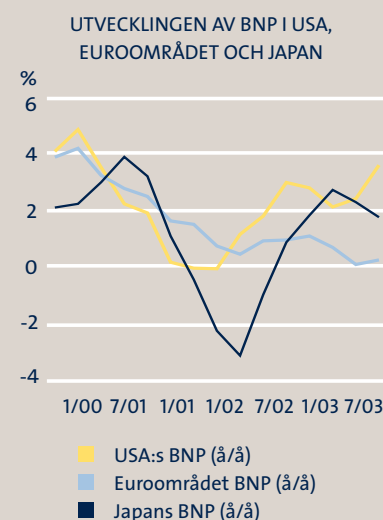
Källa: Reuters

Statens Pensionsfonds placeringsportfölj och dess utveckling

Under år 2003 ökade värdet på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj betydligt. I slutet av året var portföljens värde 5 795 miljoner euro (4 841 miljoner euro i slutet av 2002). Den enligt GIPS-standardens tids- och kapitalavvägda kalkylerade avkastningen på placeringsportföljen var 9,4 procent. I avkastningssiffrorna har alla kostnader för placeringsverksamheten beaktats från och med början av år 2003. Under samma period avkastade portföljens jämförelseindex 9,3 procent. År 2002 låg placeringsportföljens avkastning 0,4 procent på minus.

Vid årets slut var ränteplaceringarnas marknadsvärde 3 821 miljoner euro. Tyngdpunkten var något förskjutet mot ränteplaceringar (66 procent av totalallokeringen i slutet av året). Neutralvikten vid årsskiftet hade varit 65 procent. Ränteportföljens avkastning var 4,0 procent (avkastningen på jämförelseindexet var 4,0 procent).

I fjol var avkastningen på aktieplaceringarna 20,7 procent (jämförelseindex var 19,2 procent). I slutet av år 2003 var marknadsvärdet på aktieplaceringarna 1 974 miljoner euro.



Källa: Reuters

Tracking error på hela placeringsportföljen kalkylerat över en 12 månaders period var 0,56. Således följde portföljvinsten så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var för sin del positivt, eftersom portföljen efter risk-korrigeringen avkastade bättre än jämförelseindexet. Sharp kvoten var 1,93. Portföljens beta var 0,87, vilket betyder att portföljen enligt betatalet har en mindre volatilitet än jämförelseindexet.

STATENS PENSIONSFRONDS AVKASTNINGAR 31.12.2003

%	12 mån	medeltal för 3 år
Räntor	4,0	5,5
Jämförelseindex	4,0	6,5
Differens	0,0	-1,0
Aktier	20,7	-5,8
Jämförelseindex	19,2	-7,5
Differens	1,5	1,7
Hela portföljen	9,4	4,4
Jämförelseindex	9,3	5,2
Differens	0,1	-0,8



Källa: Reuters

Ränteplaceringar



År 2003 var avkastningen på ränteplaceringarna fortsättningsvis positiv.

För ränteplaceringen var placeringsomgivningen år 2003 en stor utmaning.

Kraftiga fluktuationer på räntemarknaden

I början av året kunde en liten höjning av de långa, över femåriga räntorna skönjas. Höjningen avstannade som en följd av de svaga ekonomiska indikatorerna och de geopolitiska osäkerhetsfaktorerna. Räntorna började på nytt stiga i mitten av mars, när kriget i Irak bröt ut. Med utsikterna om ett snabbt slut på kriget i början av april steg räntorna på både korta och långa masskuldebrevslån, till följd av att efterfrågan på marknaden försköts bort från statslånen, som hade använts som skyddshamnar.

Den ekonomiska tillväxten, som enligt de ekonomiska indikatorerna

fortsatte att avta, den starkare euron, låg inflation och rädsla för deflation, i synnerhet i Förenta staterna, fick räntorna att sjunka till sina lägsta nivåer i juni.

Efter det hade de förbättrade ekonomiska utsikterna en mycket kraftig, räntehöjande effekt fram till augusti. Under slutet av året var trenden tidvis sjunkande och tidvis stigande, men fluktuationerna var inte lika kraftiga som tidigare. Under slutet av året påverkade utvecklingen i Förenta staternas månatliga arbetslöshetssiffror kraftigt räntefluktuationerna. Om siffrorna var bättre än väntat steg räntorna och tvärtom.

Anmärkningsvärt var det dessutom att avvikelserna för de övriga makroekonomiska siffrornas del skulle vara betydande i motsatt riktning för att kunna

rucka på den riktning som arbetslöshetssiffrorna indikerat. Räntekurvan var brant under hela året.

Inom EMU-området var utbudet på statslån stort. Detta påverkades av den finanspolitiska stimuleringen och det faktum att den förbättrade ekonomiska situationen inte ännu hunnit resultera i en ökning av skatteinkomsterna. Inga betydande förändringar skedde i räntedifferenser mellan olika staters lån. Inte ens det faktum att Frankrike och Tyskland underlät att följa tillväxt- och stabiliseringsavtalet medförde några större differenser i räntorna.

I fjol var efterfrågan på företagslån stabil, då placerarna eftersträvade extra avkastning i en omgivning med låga räntor. Detta betydde att skillnaden i räntorna mellan företagslån och statslån klart minskade. Avkastningen på företagslånen påverkades positivt av förväntningarna på en bättre ekonomisk situation, förbättringar i företagens balansräkningar och ett litet utbud på företagslån i förhållande till efterfrågan. Denna positiva utveckling märktes i synnerhet för High Yield-lånens del. Dessa avkastade mycket väl år 2003.

Statens Pensionsfonds räntemarknadsplaceringar år 2003

Statens Pensionsfonds ränteportfölj avkastade 4,0 procent, det vill säga lika mycket som jämförelseindexet. Statens Pensionsfond höll ränteplaceringarna något överviktade under årets första hälft. Övervikten var störst i mars. Orsaken till övervikten på ränte-

Statens Pensionsfonds ränteportfölj avkastade 4,0 procent.

placeringarna var nedgången på aktie- marknaden och ränteportföljens posi- tiva utveckling. Under slutet av året var andelen räntor och aktier relativt nära neutral.

Under perioden fortsatte arbetet med att sprida ränteplaceringarna. Statens Pensionsfond började göra direkta placeringar i företagslån år 2002 och fortsatte att bygga upp portföljen under året. Även för stats- lånen del skapade man en mångsidi- gare portfölj.

Portföljens volatilitet var 2,9 pro- cent, medan jämförelseindexets mot- svarande siffra var 3,4 procent. Port- följen hade ett beta på 0,78. Riskta- len för ränteportföljen kalkyleras för tolv månader utgående från månads- intäkter.

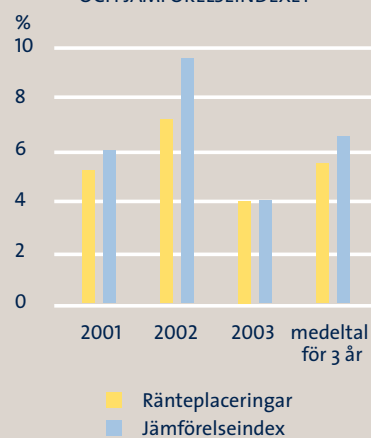
Till marknadsvärden ökade voly- men på Statens Pensionsfonds ränte- portfölj från 3 776 miljoner euro i början av året till 3 821 miljoner euro. Under året köpte Statens Pen- sionsfond masskuldebrevslån för 3 120 miljoner euro och sålde mot- svarande lån för 2 762 miljoner euro. Under motsvarande period investe- rade man på penningmarknaden för 1 898 miljoner euro. Av underport- följerna segrade företagslåneportföl-

jen klart över jämförelseindexet. En bra avkastning på High Yield-place- ringarna och en tidsmässigt korrekt lagd vikt på företagslåneallokatio- nerna inverkade på framgången. Även EMU-portföljen överskred sitt jäm- förelseindex tack vare att man följde räntediagramssynerna och lyckades med invägningen av olika länder.

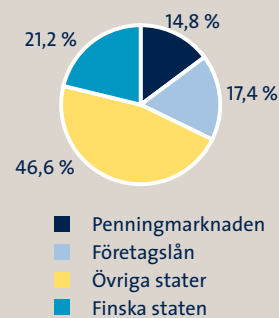
Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen medel såsom egna direkta ränteplaceringar i statslån, företagslån på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fond- placeringar. De direkta placeringarnas andel av hela ränteportföljen var 90 procent.

Durationen för hela ränteportföl- jen hölls under så gott som hela året som underduration, men under årets sista månad höjdes den till storleks- klass med indexduration. Under bör- jan av året var företagslånen andel av allokeringen överviktad, men när det led mot sommaren minskade man på övervikten. I slutet av året övervik- tades företagslånen andel på nytt. Penningmarknadens andel växlade under året mellan över- och undervikt och var vid årets slut underviktad.

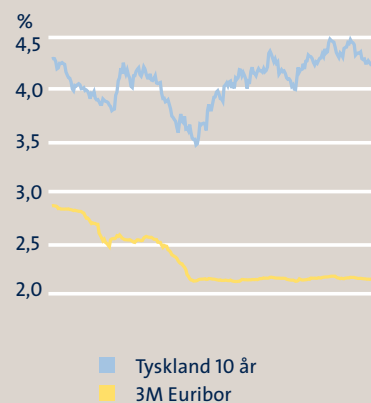
AVKASTNINGEN PÅ STATENS PENSIONS- FONDS RÄNTEPLACERINGAR OCH JÄMFÖRELSEINDEXET



RÄNTOR ENLIGT SEKTOR 31.12.2003



RÄNTORNAS UTVECKLING ÅR 2003



DE STÖRSTA DIREKTA RÄNTEPLACERINGARNA

	Miljoner euro	%-andel av ränteportföljen
Finska staten 21.01.2004	380,2	9,9
Finska staten 04.07.2013	364,2	9,5
Finska staten 04.07.2006	217,5	5,7
Italienska staten 01.08.2013	211,8	5,5
Holländska staten 15.07.2008	208,6	5,5
Franska staten 25.10.2032	170,2	4,4
Portugisiska staten 17.08.2007	150,1	3,9
Finska staten 15.03.2004	115,5	3,0
Holländska staten 15.07.2005	104,2	2,7

Källa: Reuters

Aktieplaceringar

På aktiemarknaden var år 2003 det första året med positiv avkastning under detta millennium.

Stigande trend på aktiemarknaden

När kriget i Irak hade fått ett snabbt slut började aktiernas värde stiga efter djupdykningen i början av året.

Under sommaren började den ekonomiska tillväxten tillta, allra först i Förenta staterna och senare, då SARS-febern gett med sig, också i Asien. Under hösten låg företagets resultat minst på den förväntade nivån. De kommentarer som bolagen gav i samband med publiceringen av sina resultat var som huvudregel försiktigt positiva och under slutet av året höjde man företagets resultatprognoser för år 2004.

Avvikande från de tidigare åren med positiv utveckling, var det inte Nokias förtjänst att kurserna steg i Finland. Bolagets, som lider av växtvärk, aktiekurs sjönk med tio procent, medan HEX-portföljvinstindex under samma period steg med 22,7 procent. Under slutet av året var det i synnerhet de bolag som är mera än självförsörjande som uppvisade en stigande trend. Dessa förväntades dela ut stora dividender till följd av den reviderade beskattningen av dividender.

Den kraftiga ekonomiska tillväxten i Asien återspeglade sig även i aktieavkastningen. Kinas styrka återspeglade sig även på de övriga länderna i Sydostasien. Det jämförelseindex som Statens Pensionsfond använder för de asiatiska aktiemarknaderna utanför Japan, MSCI, steg med nästan 40 procent i lokala valutor, men i och

med att euron blev starkare minskade indexavkastningen till tjuugo procent.

I Europa indikerar de ekonomiska indikatorerna om att den ekonomiska tillväxten håller på att komma igång, om dock något långsammare än i Förenta staterna. Under året steg aktiekurserna klart. Det breda MSCI Europa indexet steg nämligen i fjol med drygt 16 procent.

I Förenta staterna steg aktiekurserna kraftigt, eftersom MSCI Nordamerika indexet i fjol mätt i dollar ökade med drygt 26 procent. I och med att euron blev starkare minskade avkastningarna från Nordamerika betydligt för dem som placerar i euro. För en europalacering gav nämligen samma index en avkastning på endast åtta procent.

Den ekonomiska tillväxten i Förenta staterna gav även kraft åt de japanska exportbolagen. I Japan steg Nikkei-indexet klart till över 10 000 poäng, trots att indexet i slutet av april som lägst låg under 7 600 poäng. Den spirande ekonomiska tillväxten i den japanska ekonomin för första gången på tio år gav aktiemarknaden sitt stöd.

Statens Pensionsfonds aktieplaceringar 2003

I fjol avkastade Statens Pensionsfonds (SPF) aktieportfölj 20,7 procent, medan jämförelseindexet avkastade 19,2 procent. Orsaken till att man överskred jämförelseindexet kan närmast motiveras med lyckade placeringar i småbolagsfonder samt lyckade bolagsval i de direkta aktieplaceringarna. Även det faktum att man tids-

mässigt lyckades förlägga uppköpen rätt hade en positiv effekt. Årsavkastningen på aktieportföljen har varierat mycket. År 2002 var nämligen avkastningen på aktieportföljen 26,7 procent negativ.

År 2003 var aktieportföljens Jensens alfa klart positivt. Sålunda producerade portföljen mervärde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,8 procent och informationsförhållandet 1,4. Aktieportföljens riskvoter har kalkylerats under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

I slutet av år 2003 låg anskaffningspriset för aktieportföljen drygt 16 miljoner euro högre än marknadspri-set. Under de tre senaste åren har något under 44 miljoner euro i dividender inlutit från Statens Pensionsfonds aktieportfölj.

I fjol ökade den neutrala aktievikten från 24 procent till 35 procent. Aktieportföljen var hela året i under-vikt och undervikten var som störst i mars. Den positiva utvecklingen på aktiemarknaden i kombination med nettoinköpen gjorde att aktievikten låg relativt nära neutralvikten under årets senare hälft.

Under 2003 ökade portföljen i marknadsvärden mätt från 1,1 miljarder i början av året till nästan två miljarder euro. Under året köpte Statens Pensionsfond aktier och fondandelar för 656 miljoner euro och sålde motsvarande värdepapper för 57 miljoner euro. I juni förvärvades den största volymen aktier och andelar mätt i euro, 84 miljoner euro.

Statens Pensionsfond placerar i direkta aktieplaceringar i Norden och Europa. Vid årsskiftet hade 48 procent av hela aktieportföljen placerats i direkta aktieplaceringar och på motsvarande sätt 52 procent i placeringsfonder, främst indexfonder.

Aktieportföljen är uppdelad på fem olika geografiska områden. I fjol avkastade den nordiska aktieportföljen 27,8 procent. I portföljen finns förutom finska även svenska, norska och danska bolag.

Majoriteten av placeringarna i övriga Europa låg vid årsskiftet i indexprodukter. En femtedel hade placerats i småbolagsfonder och en femtedel

direkt i europeiska bolag. Knappt fyra procent hade placerats i Ryssland genom en fond. Placeringarna i de övriga europeiska länderna avkastade i fjol 18 procent.

I Nordamerika investerade Statens Pensionsfond endast genom fonder. De huvudsakliga fonderna var indexfonder och effektiviserade indexfonder. Drygt en femtedel av de placeringar som görs i Nordamerika var fonder som placerar i medelstora och små bolag. Denna portfölj avkastade 9,2 procent. Placeringarna i Japan (avkastning 17,5 procent) och övriga Asien (avkastning 18,6 procent) har skötts genom fonder.

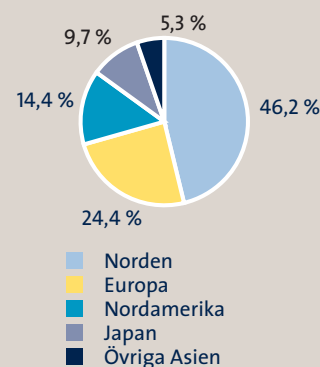
DE STÖRSTA DIREKTA AKTIEPLACERINGARNA

	Miljoner euro	%-andel av aktieportföljen
Nokia Abp	74,0	3,8
Stora Enso Abp	63,0	3,2
UPM-Kymmene Abp	61,2	3,1
TeliaSonera AB	59,2	3,0
Nordea AB	41,7	2,1
Fortum Abp	36,4	1,8
Sampo Abp	34,2	1,7
Sanoma-WSOY Abp	25,2	1,3

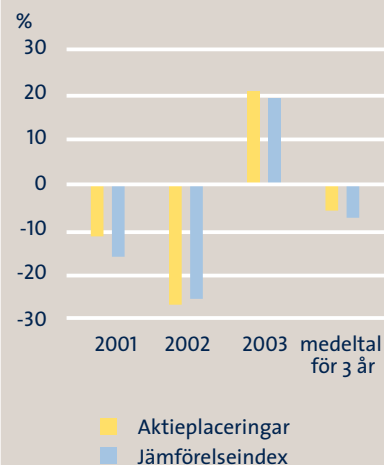
DE STÖRSTA FONDPLACERINGARNA

	Miljoner euro	%-andel av aktieportföljen
BGI Europe ex UK Index Fund	84,0	4,3
Mandatum Europe Enhanced	76,9	3,9
Sampo Aasia Osake K	73,1	3,7
Mandatum N-America Enhanced	63,4	3,2
BGI US Index Sub Fund	62,4	3,2
Fidelity European Smaller Companies	54,4	2,8
BGI UK Index Sub Fund	46,9	2,4
Gyllenberg European Index B	46,4	2,4

AKTIEPORTFÖLJENS LANDSFÖRDELNING 31.12.2003



AKTIEPLACERINGARNAS AVKASTNING JÄMFÖRT MED JÄMFÖRELSEINDEXET



Övervakning

Den av finansministeriet utnämnda direktionen har i uppdrag att fatta beslut om Statens Pensionsfonds (SPF) placeringsprinciper och göra upp en placeringsplan. De personer som ansvarar för Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet lämnar kvartalsvis, eller vid behov oftare, in en rapport för placeringsverksamheten till direktionen. Utgående från denna rapport övervakar direktionen att principerna för placeringsverksamheten och placeringsbegränsningarna har följts samt hur placeringsplanen utfallit.

Myndighetsövervakning

Till sin natur är Statens Pensionsfond en s.k. buffertfond, det vill säga att pensionsansvar som skall täckas, av den typ som finns i fonder som lyder under APL, inte uppstår i fonden. För Statens Pensionsfonds verksamhet är det centrala målet att fördela medlen så att placeringsriskerna minskar samt definiera placeringshorisonten.

Försäkringsinspektionens övervakning är koncentrerad till att Pensionsfondens placeringar är tillräckligt utspridda, att placeringsverksamhetens risker är under kontroll samt att processerna löper och bestämmelserna följs. Förutom Försäkringsinspektionen övervakar även finansministeriet, som fastställer bokslutet, verksamheten. Dessutom är Pensionsfonden underkastad Statens revisionsverks övervakning.

Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer, som granskar Pensionsfondens förvaltning, ekonomi och räkenskaper. Revisorerna lämnar sin revi-

sionsberättelse till direktionen och finansministeriet.

Placeringsdelegation

Som stöd för direktionens beslutsprocess har en placeringsdelegation utnämnts. Denna består av sakkunniga inom investeringsbranschen och ansedda sakkunniga inom ekonomi. Placeringsdelegationens uppgift är att bekanta sig med placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan den slutligt godkänns.

Härvid granskas i synnerhet målsättningarna för spridning av placeringsverksamheten. Dessutom skall placeringsdelegationen bedöma utfallet för placeringsverksamheten och de rapporter som beskriver utfallet.

Ekonomiförvaltning

Statskontoret sköter bokföringen och gör upp bokslutet. Dessutom sköter Statskontoret uppgifter inom informations- och personalförvaltningen och löneräkningen samt säkerhetstjänster och övriga stödtjänster.

Kalkylering av avkastning på och risker med placeringarna

Statens Pensionsfond köper avkastnings- och riskrapporteringen av Mandatum Omaisuuudenhoito Oy, som månatligen räknar ut avkastningen på Statens Pensionsfonds placeringar utgående från marknadsvärdet. Vid uträkningen av avkastningen följer man Global Investment Performance Committee-organisationens internationella normer. CGR-samfundet Deloitte & Touche Oy har accepterat GIPS-standarderna och granskar årligen kalkyleringsgrunderna för denna.

Statens Pensionsfonds avkastnings

intäkter kalkyleras med Modified Dietz metoden, viktade enligt tid och kapital. Härvid viktas varje kassaflöde för sig enligt den tid som kassaflödet ingick i portföljen. Risktalen kalkyleras enligt månadsobservationerna under tolv månader. Alla kostnader för placeringsverksamheten har avdragits från placeringsportföljens totalavkastningsiffior.

Av risktalen följer man för hela portföljens och för de viktigaste underportföljernas del med följande mätare: beta, tracking error, volatilitet, duration, Jensens alfa, informationsförhållande och Sharp kvoten. Utöver nyckeltalen följer man dessutom regelbundet med att limiterna och de övriga reglerna samt bestämmelserna följs.

Samhällsansvar

Statens Pensionsfond verkar som en självständig portföljplacera. Pensionsfonden deltar inte i förvaltningen av de ägda bolagen, men kan föra diskussioner med ledningen för bolagen. De direkta kontakterna till företagen ger Statens Pensionsfond bättre sakkunskap om olika företag. Fondens representant kan delta i bolagsstämmorna och bevakar då placerarens intressen.

I sin placeringsverksamhet följer Statens Pensionsfond en placeringspolitik som grundar sig på hållbar utveckling. I sina direkta placeringar beaktar Pensionsfonden indexen för hållbar utveckling.

Negativa värderingar kan dessutom användas i placeringspolitiken. Statens Pensionsfond undvek länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som ILO fastställt i triangelavtal.

Statens pensionssystem



I början av år 2003 omfattades cirka 180 000 personer av lagen om statspension.

Finska staten har redan länge värnat om sina anställdas pensioner. Redan på 1800-talet ansåg man att tjänstemännen skall ha lön och pension som ersättning för den arbetsinsats som de gett staten. Numera är det Statskontoret, som sorterar under finansministeriet, som fungerar som statens pensionsanstalt.

I början av år 2003 omfattades cirka 180 000 personer av statens pensionslag (StPL). Av dem hade 130 000 personer en statlig tjänst. Totalt uppgick antalet pensionärer till inmot 290 000 personer. År 2003 fattade man cirka 34 000 pensions-

beslut på Statskontoret. 2,8 miljarder euro utbetalades i pensioner.

Även andra än de som har en statlig tjänst omfattas av det statliga pensionsskyddet. Den största gruppen är de lärare i grundskolor och gymnasier som är födda före år 1970 och har tillträtt sin tjänst före 1999. I fortsättningen hör de lärare som kommer ut i arbetslivet till antingen det kommunala eller det privata pensionssystemet för arbetstagare. Även en del av de anställda vid de statligt subventionerade anstalterna omfattas av det statliga pensionssystemet.

Det statliga pensionssystemet har ändrats med åren

När APL-systemet hade tagits i bruk i den privata sektorn i början av 1960-talet omarbetades statens pensionssystem år 1967, så att det i huvuddrag följer samma grundprinciper. I statens pensionslag inkluderades förtjänstprincipen, ett indexskydd och integritetsprincipen. Statens pensionsskydd kom dock att förbli bättre än grundvillkoren i APL. Detta gav upphov till uppfattningen om statens säkra, men lågavlönade tjänster, som övergår i en säker pension.

Under 1990-talet genomgick statens pensionssystem en omarbetning så att de som nyanställdes av staten fick ett pensionsskydd som ligger på samma nivå som inom den privata sektorn. I och med den pensionsreform som planeras träda i kraft från början av år 2005 försvinner skillnaderna till pensionssystemet i den privata sektorn slutligt. Den gemensamma målsättningen för arbetspensionsreformen är att finländarna skall stanna kvar i arbetslivet 2-3 år längre än i dag och på det sättet garantera pensionerna också för kommande generationer. På de statliga arbetsplatserna har man redan länge arbetat för att de anställda ska må bra i arbetet och på att ge de anställda stöd med orken. Mottot är att sköta arbetsförhållningarna och hela arbetsgemenskapen så att allt färre skulle behöva gå i pension från statliga tjänster före ålderspensionen. De anställdas möjligheter att orka i arbetet stöds även genom

StPL-rehabilitering. Rätten att få rehabilitering förbättrades från början av året 2004.

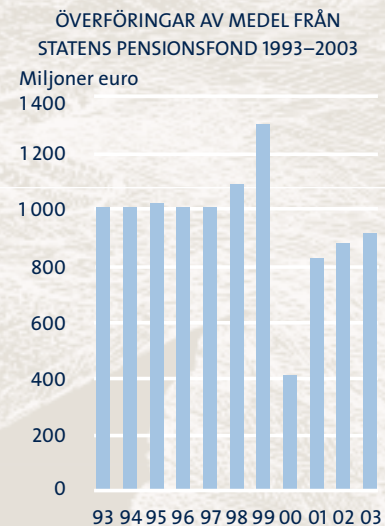
Staten och Statens Pensionsfond

Målet för Statens Pensionsfonds fondering står i förhållande till statens lönebelopp samt pensionsansvaret.

Enligt det mål som lagen om pensionsfonden kompletterades med år 1999 skall Pensionsfonden år 2010 har fonderat en och en halv gång lönebeloppet, dock minst 20 procent av statens fulla pensionsansvar. Inga pensioner betalas ur Pensionsfonden, utan alla pensioner i statens pensionssystem betalas med medel som årligen reserverats för detta ändamål i budgeten.

En viktig faktor, som reglerar Pensionsfondens tillväxt är överföringen från pensionsfonden till statsbudgeten. För att trygga Statens Pensionsfonds tillväxt har ett maximibelopp stadgats i lagen. Enligt lagen om pensionsfonden är maximibeloppet på överföring-

en en tredjedel av den årliga pensionsutgiften fram till år 2006 och hälften från och med år 2007. Fram till slutet av år 2003 har över 12 miljarder euro överförts för att täcka budgeten.



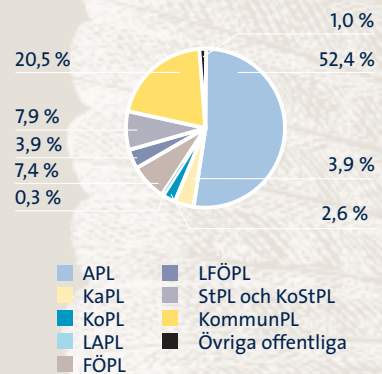
PENSIONS RÄTTIGHETERNAS NUVÄRDE OCH PENSIONS MEDLEN ÅR 2000

Mrd euro

	Privata sektorn	Offentliga sektorn			Den privata och den offentliga sektorn tills.	SPF 2003
		SPF	Övriga	Totalt		
Pensionsrättigheternas nuvärde	210	51	56	107	317	55
Pensionsmedel	57	4	12	16	73	6
Fonderingsgrad	27 %	8 %	21 %	15 %	23 %	11 %

Källa: Finlands Pensionssystem (2003) och SPF

ANTAL PERSONER SOM INTJÄNAT PENSIONSSKYDD INOM RAMEN FÖR ARBETSPENSIONSLAGARNA 31.12.2003



Källa: Pensionsskyddscentralen



Verksamhetsberättelse och bokslutskalkyler

01.01.2003 - 31.12.2003

I. Verksamhetsöversikt	I6
Personal	I6
Direktion	I6
Placeringsdelegation	I6
Revisorer	I7
Placeringsverksamhet	I7
Ränteplaceringar	I7
Aktieplaceringar	I7
Uppgifter som Statskontoret sköter	I7
2. Beskrivning av resultatbildningen	I8
Placeringsverksamhet	I8
Ränteplaceringar	I8
Aktieplaceringar	I8
3. Bokslut	20
4. Balansräkning	22
5. Bilagor till bokslutet	24
6. Granskning av bokslutskalkylerna	36
Övervakning	37

Verksamhetsöversikt

Statens Pensionsfond (SPF) är en statlig fond utanför budgeten, som grundades år 1990. Genom Pensionsfonden bereder sig staten på finansiering av framtida pensioner och strävar efter att balansera finansieringen av pensionsutgifterna för olika år. De pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur härför reserverade medel i statsbudgeten. År 2003 var statens pensionsansvar 55,1 miljarder euro.

Enligt lagen om Statens Pensionsfond kan medlen överföras till statsverket. Genom en lagändring, som trädde i kraft i början av år 2000 begränsades det överförbara beloppet till en tredjedel (1/3) av den årliga utgiften för de pensioner för tjänstgöring som omfattas av statens pensionssystem. År 2003 var det belopp som överfördes till statsverket 916 951 918 euro (881 353 234 euro år 2002).

Enligt lagen kan dessutom den andel av Pensionsfondens medel som inte används för överföring till statsverket lånas åt staten eller statliga affärsverk. Efter 1994 har staten inte lånat medel ur Pensionsfonden. Av de lån som staten tidigare har lyft förfaller det sista år 2004.

Lagen om Statens Pensionsfond, som stiftades år 1989 har senare ändrats genom att man kompletterat med bestämmelser om en direktion, genom att stadga att alla pensionsavgifter i statens pensionssystem är fondens inkomster samt genom ett tillägg med stadgar om arbetstagarens pensionsavgift, utlåning av Pensionsfondens medel till statliga affärsverk, placering av medel, retroaktiv inkassering av pensionsavgifter, fondens revisorer och personal samt tryggheten av Pensionsfondens tillväxt.

Avsikten med den ändring i lagen om Statens Pensionsfond som trädde i kraft i början av år 2000 var att åstadkomma tillväxt i fonden och fastställa

ett fonderingsmål. Samtidigt fick Statens Pensionsfond en klarare organisation genom att direktionens ställning och uppgifter preciserades. Dessutom preciserades placeringsverksamheten och stadgandena om övervakning av verksamheten.

Personal

Till den 3.8.2003 var Statskontorets generaldirektör Jukka Wuolijoki verkställande direktör för Pensionsfonden vid sidan av sin ordinarie tjänst. Den 4.8.2003 tillträdde ED Timo Löytty-niemi som verkställande direktör. År 2003 hade Pensionsfonden elva anställda på heltid: ränteplaceringsdirektör EM Jukka Järvinen, administrativ direktör PM Seija Kettunen, aktieplaceringsdirektör EM Mika Pesonen, portföljförvaltare EM Esa Artimo, placeringsassistent studentmerkonom Musse Habbaba, portföljförvaltare EM Antti Huotari och portföljförvaltare EM Hans Parhiala. Under år 2003 anställde Statens Pensionsfond EM Jan Lundberg (1.2.2003) som portföljförvaltare, FM Mira Forsell (10.11.2003) som sekreterare, EM Sami Lehtinen (1.12.2003) som portföljförvaltare och JuK Tiina Tarma (7.1.2004) som jurist.

År 2003 var Pensionsfondens personalkostnader 835 653 euro (619 021 euro) och övriga rörelsekostnader före finansiella kostnader 680 139 euro (493 067 euro). Dessa utgifter betalades ur Pensionsfondens medel.

Direktion

Statens Pensionsfond har en direktion, som finansministeriet utnämnt, för övervakning av placeringsverksamheten. Direktionen fattar beslut om principerna för placeringsverksamheten och fastställer placeringsplanen. Statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto var ordförande för direk-

tionen till den 28.2.2003 (vice ordförande I.3.2003-) och PK Eino Keinänen från och med den 1.3.2003. Medlemmarna bestod av generaldirektör Jukka Wuolijoki från Statskontoret, budgetråd Elina Selinheimo (vice ordförande till 28.2.2003) från finansministeriet, förvaltningsdirektör Pertti Saarela från Liikenne- ja Erityisalojen Työnantajat ry till den 28.2.2003 (från och med den 1.3.2003 som sakkunnig), förhandlingsdirektör Pekka Hemmilä från AKAVA-JS rf från och med den 1.3.2002, ordförande Matti Krats från löntagarorganisationen Pardia rf och ordförande Raimo Rannisto från Statens Samorganisation VTY rf.

Regeringsråd Veikko Liuksia från finansministeriet var direktionens permanenta sakkunnige. Administrativa direktören Seija Kettunen från Pensionsfonden var sekreterare för direktionen.

Placeringsdelegation

Placeringsdelegationen består av sakkunniga på placeringar och ekonomi. Den 20.9.2000 utnämnde Statens Pensionsfonds direktion en placeringsdelegation för verksamhetsperioden 1.10.2000-30.9.2003. Ordförande för delegationen var PK Eino Keinänen och medlemmar direktör Liisa Jauri, professor Eva Liljebloom, verkställande direktör Topi Piela, PM Paavo Prepula (vice ordförande), ordförande Tuire Santamäki-Vuori och planeringsdirektör Jari Sokka samt administrativa direktören Seija Kettunen som sekreterare. Direktionen utnämnde den 21.8.2003 Eva Liljebloom till ordförande för delegationen, Paavo Prepula till vice ordförande och professor Vesa Puttonen till ny medlem för treårsperioden 1.10.2003-30.9.2006. De övriga medlemmarna, som fortsätter är Liisa Jauri, Topi Piela, Tuire Santamäki-Vuori och Jari Sokka.

Placeringsdelegationens uppgift är att bedöma Statens Pensionsfonds placeringsplan och de rapporter som beskriver utfallet av placeringsverksamheten samt ge sitt utlåtande om dem till Pensionsfondens direktion. Under 2003 sammanträdde placeringsdelegationen två gånger.

Revisorer

De av finansministeriet för år 2003 utsedda revisorerna för Pensionsfonden är CGR Sirpa Eriksson och CGR Paula Pasanen.

Placeringsverksamhet

Pensionsfondens direktion fastställde den 12.12.2002 Statens Pensionsfonds placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten år 2003. Innan direktionen fastställde placeringsplanen hade den fått av placeringsdelegationen utlåtande om planen.

Då man gör placeringar för Statens Pensionsfond skall man i enlighet med placeringsplanen sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att ombilda till pengar samt se till att placeringarna är utspridda. Placeringarna sprids ut och görs mångsidigare på samma sätt som i övriga arbetspensionssystem. I Pensionsfondens fall betyder utspridningen och mångsidigheten att placeringar även görs i aktier och andra förmögenhetsklasser samt i utländska placeringsobjekt.

Räntplaceringar

Under år 2003 ökade Statens Pensionsfonds ränteportfölj i marknadsvärde från 3 776 miljoner euro i början av året till 3 821 miljoner euro. Under året köpte Statens Pensionsfond maskuldebrevslån för 3 120 miljoner euro och sålde maskuldebrevslån för 2 762 miljoner euro. Under motsva-

rande period gjorde man penningmarknadspaceringar för 1 898 miljoner euro. Räntepaceringarnas andel av Statens Pensionsfonds placeringsportfölj var 66 procent i slutet av 2003.

År 2003 fortsatte spridningen av räntepaceringarna. Fonden började göra egna direkta placeringar i företagslån år 2002 och år 2003 fortsatte man att bygga upp en företagslåneportfölj. Även för statslånen del byggde man upp en mångsidigare portfölj.

Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen direkta, egna placeringar i statslån, företagslån på Investment Grade-nivå och penningmarknadspaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta placeringarna utgjorde 90 procent av hela ränteportföljen.

Aktieplaceringar

Under år 2003 ökade Statens Pensionsfonds aktieportfölj kalkylerat i marknadsvärden från 1,1 miljarder euro i början av året till två miljarder euro. Under året köpte Statens Pensionsfond aktier och fondandelar för 656 miljoner euro och sålde aktier och fondandelar för 57 miljoner euro. Den största volymen aktier och fondandelar omräknat i euro, 84 miljoner, köpte fonden i juni. Aktieplaceringarnas andel av Statens Pensionsfonds placeringsportfölj var 34 procent i slutet av år 2003.

Statens Pensionsfond placerar i direkta aktieplaceringar i Norden och Europa. Vid årsskiftet hade 48 procent av hela aktieportföljen placerats i direkta aktieplaceringar och på motsvarande sätt 52 procent i placeringsfonder, främst indexfonder. I slutet av år 2003 omfattade Statens Pensionsfonds portfölj aktier i 127 bolag i direkta placeringar. Det fanns 32 fonder i aktieportföljen. Om fonderna

beaktas, finns det uppskattningsvis aktier i över två tusen bolag i Statens Pensionsfonds aktieportfölj.

Uppgifter som Statskontoret sköter

Statens Pensionsfonds organisation har kompletterats under de senaste åren och bland annat räntepaceringarna och de administrativa uppgifterna övergick till Pensionsfonden år 2002. Statskontoret sköter fortfarande Statens Pensionsfonds personalförvaltning, bokföring samt uppgifter i anknytning till fastställande och indrivning av pensionsavgifterna.

År 2003 satsade Statskontoret 4,83 årsverken på Statens Pensionsfonds uppgifter (4,95 år 2002), och enligt de kalkyleringsprinciper som följs på Statskontoret var kostnaderna för dem 351 000 euro (474 000 euro år 2002). Statskontoret, som beviljar och betalar ut de statliga lönerna, verkställer statens pensionskydd i sin helhet.

Beskrivning av resultatbildningen

Enligt lagen om Statens Pensionsfond har man årligen genom riksdagens beslut kunnat överföra medel ur fonden till statsverket till ett belopp som fram till år 2000 motsvarade högst tre fjärdedelar (3/4) och från och med år 2001 motsvarar en tredjedel (1/3) av den årliga pensionsutgiften i statens pensionssystem. Det överförda beloppet har varierat mellan 400 miljoner euro och 1303 miljoner euro. Totalt har 12,3 miljarder euro i Statens Pensionsfonds medel överförts till statsverket. Pensionsfondens tillväxt har till stora delar varit beroende av storleken på dessa överföringar.

Placeringsverksamhet

Pensionsfondens direktion fastställer årligen principerna för placeringsverksamheten i en placeringsplan. Direktionen följer regelbundet upp placeringsverksamheten på månadsnivå.

I slutet av år 2003 hade Statens Pensionsfonds placeringsportfölj ett marknadsvärde på 5,8 miljarder euro (4,8 miljarder euro i slutet av år 2002). Av placeringarna hade 66 procent placerats i ränteinstrument i slutet av året och 34 procent i aktier.

Under år 2003 avkastade hela placeringsportföljen 9,4 procent. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standarden och dessutom har placeringsverksamhetens kostnader för år 2003 avdragits från avkastningen. Placeringsverksamhetens kostnader var 2,4 miljoner euro år 2003. Avkastningen enligt GIPS-standarden var -0,4 procent år 2002.

Ränteplaceringar

I början av år 2003 kunde man notera en liten uppgång i de långa, över fem-åriga räntorna. Denna uppgång avstannade på grund av de svaga ekonomiska indikatorerna och den geo-

politiska osäkerheten. Räntorna började stiga på nytt i mitten av mars, när kriget i Irak bröt ut. Ännu i början av april steg räntorna på både korta och långa masskuldebrevslån, då det fanns utsikter om ett snabbt krigsslut i och med att efterfrågan på marknaden försköts bort från statslån, som använts som trygga hamnar.

Den allt långsammare ekonomiska tillväxten, den starkare euron, den låga inflationen och rädslan för deflation, i synnerhet i Förenta staterna, som de ekonomiska indikatorerna indikerade i juni, fick räntorna att sjunka till sina lägsta nivåer på båda sidor om Atlanten. Efter detta fick de förbättrade ekonomiska utsikterna räntorna att skjuta kraftigt i höjden ända fram till augusti. Under slutet av året var utvecklingen tidvis sjunkande och tidvis stigande, men fluktuationerna var måttligare än tidigare. Under slutet av året påverkade utvecklingen i Förenta staternas månatliga arbetslöshetssiffror kraftigt räntefluktuationerna. Om siffrorna var bättre än väntat steg räntorna och tvärtom. Arbetslöshetssiffrorna styrde alltid ränteutvecklingen för en månad i sänder. Anmärkningsvärt var det dessutom att avvikelserna för de övriga makroekonomiska siffrornas del skulle vara avsevärd i motsatt riktning för att kunna rucka på den riktning som arbetslöshetssiffrorna indikerat. Räntekurvan var brant under hela år 2003.

År 2003 avkastade Statens Pensionsfonds ränteportfölj 4,0 procent, det vill säga lika mycket som jämförelseindexet. Portföljens volatilitet var 2,9 och jämförelseindexets motsvarande siffra var 3,4. Ränteportföljen avkastade 7,2 procent år 2002.

Durationen för hela ränteportföljen hölls under så gott som hela året som underduration, men under årets sista månad höjdes den till storleks-

klass med indexduration. Under början av året var företagslånen andel av alloktionen överviktad, men när det led mot sommaren minskade man på övervikten. I slutet av året överviktades företagslåneandelen på nytt. Penningmarknadens andel växlade under året mellan över- och undervikt och var vid årets slut underviktad.

Aktieplaceringar

År 2003 var det första året med positiv avkastning på aktiemarknaden under detta millennium. Året började med att det oklara läget i Irak pressade ner både aktier och räntor. Krigsförberedelserna och den politiska osäkerheten hade en sänkande effekt på kurserna fram till slutet av mars. Placerarna litade inte på att den ekonomiska tillväxten skulle komma igång och man ansåg riskerna på aktiemarknaden vara för stora. Under våren följde placerarna dessutom ytterst noggrant med hur SARS-febern spred sig i Asien. SARS hade en kraftigt negativ effekt i synnerhet på aktiekurserna i Asien.

I och med att kriget i Irak snabbt tog slut började aktierna och räntorna stiga efter sitt branta fall i början av året. I början grundade sig kursuppgången huvudsakligen på föreställningen om att låga räntor skulle ha en stimulerande effekt. Den positiva utvecklingen kunde ha varit kortvarigt, om inte även själva ekonomin hade börjat ge positiva signaler. Den ekonomiska tillväxten tilltog under sommaren, först i Förenta staterna och senare, då SARS-febern gett vika, också i Asien. Under hösten låg företagets resultat minst på den förväntade nivån. De kommentarer som bolagen gav i samband med publiceringen av resultaten var som huvudregel försiktigt positiva och under slutet av året höjdes företagets resultatprognoser för följande år.

Av de aktiemarknader som Statens Pensionsfond följer med avkastade de nordiska länderna och Asien bäst under det gångna året. Finska aktier dominerar i Statens Pensionsfonds nordiska aktieportfölj. Avvikande från tidigare år med positiv utveckling, var den positiva kursutvecklingen i Finland i föl inte Nokias förtjänst. Bolagets, som lider av växtvärk, aktiekurs sjönk med tio procent, medan HEX-portföljavkastningsindex under samma period steg med 22,7 procent. Under slutet av året var det i synnerhet bolag som är mera än självförsörjande som uppvisade en stigande trend. Dessa förväntades dela ut stora dividender till följd av den reviderade beskattningen av dividender.

Den kraftiga ekonomiska tillväxten i Asien återspeglade sig även i aktieavkastningen. Kinas styrka återspeglade sig även på de övriga länderna i Sydostasien. Det jämförelseindex som Statens Pensionsfond använder för de asiatiska aktiemarknaderna utanför Japan, MSCI, steg med nästan 40

procent i lokala valutor, men i och med att euron blev starkare minskade indexavkastningen till tjugo procent.

I Europa indikerar de ekonomiska indikationerna om att den ekonomiska tillväxten håller på att komma igång. I Europa placerar Statens Pensionsfond även utanför euroområdet och Storbritannien utgör de facto cirka 35 procent av Statens Pensionsfonds Europaportfölj. I föl steg det breda Europaindexet med drygt 16 procent.

I Förenta staterna steg aktiekurserna kraftigt, eftersom MSCI Nordamerika indexet i föl mätt i dollar ökade med drygt 26 procent. I och med att euron blev starkare minskade de avkastningar som de som placerar i euro fick från Nordamerika betydligt. För en europlacerare gav nämligen samma index en avkastning på endast åtta procent. Den ekonomiska tillväxten i Förenta staterna gav även kraft åt de japanska exportbolagen. I Japan steg Nikkei-indexet klart till över 10 000 poäng, trots att indexet i

slutet av april som lägst låg under 7 600 poäng. Den spirande ekonomiska tillväxten i den japanska ekonomin för första gången på tio år gav stöd åt aktiemarknaden.

År 2003 avkastade Statens Pensionsfonds aktieportfölj 20,7 procent. Årsavkastningen på aktieportföljen har varierat mycket. År 2002 var nämligen avkastningen på aktieportföljen 26,7 procent negativ.

År 2003 var aktieportföljens Jensens alfa klart positivt. Sålunda producerade mervärde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,8 procent och informationsförhållande 1,4. Aktieportföljens riskkvoter har kalkylerats under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

Bokslut

INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL	I.I.-31.12.2003	I.I.-31.12.2002
Intäkter av verksamheten		
Försäljningsvinst på maskiner och anordningar	535,47	0,00
Försäljningsvinst på aktier och andelar	14 773 819,86	11 754 312,50
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	697 010 519,65	675 264 115,97
Övriga intäkter från pensionsavgifter		
Kommuner	297 362 050,76	295 553 677,90
Affärsverk	43 116 637,80	45 836 590,73
Val- och Valtava-anstalter	22 482 411,96	23 813 569,89
Nordiska institutioner	2 863 001,41	2 713 602,46
Kontoavdrag för verksamheten	0,00	-10,82
	365 824 101,93	367 917 430,16
Arbetstagarnas pensionsavgifter	261 436 007,98	241 786 956,15
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	1 186 646,00	726 754,00
Intäkter av verksamheten sammanlagt	1 340 231 630,89	1 297 449 568,78
Kostnader för verksamheten		
Material, förnödenheter och vanor	-29 451,89	-6 897,35
Personalkostnader	-835 653,28	-619 021,18
Hyror	-92 183,55	-23 161,36
Inköp av tjänster	-498 486,80	-396 257,42
Övriga kostnader	-33 228,18	-47 490,23
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-7 066 866,11	-770 834,05
Avskrivningar	-26 789,08	-19 260,75
Kostnader för verksamheten sammanlagt	-8 582 658,89	-1 882 922,34
ÅTERSTOD I	1 331 648 972,00	1 295 566 646,44

Finansiella intäkter		
Ränteintäkter		
Lån till staten	11 633 245,80	I 354 153,33
Placeringar	162 387 436,81	146 870 012,71
Dröjsmålsräntor	51 144,15	58 452,61
Bankkonton	2 702 192,83	4 557 692,17
	176 774 019,59	152 840 310,82
Kursdifferenser på fordringar	-1 581 649,13	-240 436,06
Övriga finansiella intäkter		
Dividender	27 158 149,14	12 389 433,94
Övriga finansiella intäkter	3 871 838,70	2 743 154,38
	31 029 987,84	15 132 588,32
Finansiella intäkter sammanlagt	206 222 358,30	167 732 463,08
Finansiella kostnader		
Dröjsmålsräntor	0,00	-2 801,56
Övriga finansiella kostnader	-894 129,86	-631 072,27
Finansiella kostnader sammanlagt	-894 129,86	-633 873,83
ÅTERSTOD II	I 536 977 200,44	I 462 665 235,69
Överföringsekonomin intäkter		
Övergångsavgifter	86 326 356,12	95 908 104,06
Återbetalning av pensionsrättigheter	165 716,03	0,00
Överföringsekonomin intäkter sammanlagt	86 492 072,15	95 908 104,06
ÅTERSTOD III	I 623 469 272,59	I 558 573 339,75
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTSÅTERSTOD	I 623 469 272,59	I 558 573 339,75

Balansräkning

AKTIVA	31.12.2003	31.12.2002
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar		
Immateriella tillgångar		
Köpta adb-program	873,52	0,00
Ombyggnad av lokaler	1 183,24	414,86
	2 056,76	414,86
Materiella tillgångar		
Maskiner och anordningar	28 123,57	28 988,12
Inventarier	76 794,22	34 409,31
	104 917,79	63 397,43
Långfristiga placeringar		
Lånefordringar på staten	0,00	437 288 608,80
Placeringar	5 123 061 574,75	4 034 098 361,40
	5 123 061 574,75	4 471 386 970,20
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar sammanlagt	5 123 168 549,30	4 471 450 782,49
Omsättnings- och finansieringstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Räntefordringar	73 621 328,97	85 986 283,21
Övriga resultatregleringar	124 289 821,69	106 300 280,03
Amorteringar som förfaller följande år	437 288 608,80	0,00
	635 199 759,46	192 286 563,24
Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar		
Kortfristiga ränteplaceringar	92 869 133,79	119 709 240,95
Eurodepositioner	25 000 000,00	0,00
	117 869 133,79	119 709 240,95
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringsmedel		
Bankkonton	6 755 791,12	398 725 697,09
Samlingskontofordran på staten	15 114 419,39	15 357 356,93
	21 870 210,51	414 083 054,02
Omsättnings- och finansieringstillgångar sammanlagt	774 939 103,76	726 078 858,21
AKTIVA SAMMANLAGT	5 898 107 653,06	5 197 529 640,70

PASSIVA	31.12.2003	31.12.2002
Eget kapital		
Statens Pensionsfonds kapital		
Statens Pensionsfonds kapital	-10 619 434 176,12	-9 738 080 942,12
Budgetöverföringar	-916 951 918,00	-881 353 234,00
Intäktsåterstod från tidigare räkenskapsperioder	15 810 653 144,83	14 252 079 805,08
Räkenskapsperiodens intäktsåterstod	1 623 469 272,59	1 558 573 339,75
Statens Pensionsfonds kapital sammanlagt	5 897 736 323,30	5 191 218 968,71
Eget kapital sammanlagt	5 897 736 323,30	5 191 218 968,71
Främmande kapital		
Kortfristigt främmande kapital		
Avräkningar mellan räkenskapsverken	28 458,43	14 196,11
Poster som skall redovisas vidare	15 504,78	8 273,24
Passiva resultatregleringar	323 442,57	6 027 745,58
Övriga kortfristiga skulder	3 923,98	260 457,06
Kortfristigt främmande kapital sammanlagt	371 329,76	6 310 671,99
Främmande kapital sammanlagt	371 329,76	6 310 671,99
PASSIVA SAMMANLAGT	5 898 107 653,06	5 197 529 640,70

Bilagor till bokslutet

BILAGA 1

Utredning av grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringar i dessa

STATENS PENSIONS FOND

På Statens Pensionsfond har avskrivningarna enligt plan uträknats enligt principer utgående från den ekonomiska livslängden för nationalförmögenhet och anläggningstillgångar såsom jämna avskrivningar på det ursprungliga anskaffningspriset. De planenliga avskrivningstiderna är:

Anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar

Köpta adb-program	3 år
Adb-program utvecklade såsom köpt tjänst	5 år
Sanering av lokaler	10 år

Materiella tillgångar

Adb-utrustning	3 år
Kontorsmaskiner och -utrustning	5 år
Kommunikationsutrustning	3 år
Audiovisuell utrustning	5 år
Övriga maskiner och utrustning	5 år
Inventarier	10 år

BILAGA 2

Personalkostnader och naturförmåner samt semesterlöneskuld

Personalkostnader och naturförmåner 01.01.-31.12.2003 euro

- Löner och arvoden *)	682 113,93
- Naturförmåner	2 831,78
- Pensionskostnader	108 440,60
- Övriga lönebikostnader	45 098,75
Sammanlagt	838 485,06

*) Löner och arvoden innehåller 50 966,45 euro i arvoden och 116 098,15 euro i resultat arvoden.

Löner, arvoden och pensionsavgifter till ledningen*)

Verkställande direktören och hans suppleant	376 216,93
Direktionen	60 599,11
Sammanlagt	436 816,04

*) I löner och arvoden ingår 50 966,45 euro i arvoden till direktionen och placeringsdelegationen. Ledningens andel av detta är 529,17 euro, direktions andel är 48 634,52 euro och placeringsdelegationens andel är 1 802,76 euro. Löner och arvoden innehåller 67 107,52 euro i resultat arvoden till ledningen.

			Förändring
Semesterlöneskuld	01.01.2003	31.12.2003	euro
- Semesterlöneskuld	44 670,00	64 882,98	20 212,98
- Lönebikostnadsskuld	11 562,38	16 887,09	5 324,71
Semesterlöneskulder sammanlagt	56 232,38	81 770,07	25 537,69

BILAGA 3

Förändring i anskaffningsutgifterna på anläggningstillgångar och övriga långfristiga utgifter

Immateriella och materiella tillgångar

	Adb- program 1120	Lokaler 11491	Adb- utrustning 12553	Kontors- maskiner 1256	Kommuni- kations- utrustning 12573	Övriga maskiner 1269	Inventarier 1270	Sammanlagt
Anskaffningsutgift I.I.2003	1 066,98	0,00	32 421,80	13 248,78	6 764,86	25,00	39 790,28	93 317,70
Ökningar	862,16	1 237,57	18 072,59	1 805,73	562,00	676,26	49 997,76	73 214,07
Minskningar				-2 101,45	-1 161,28			-3 262,73
Anskaffningsutgift 31.12.2003	1 929,14	1 237,57	50 494,39	12 953,06	6 165,58	701,26	89 788,04	163 269,04
Akkumulerade avskrivningar I.I.2003	652,12	0,00	15 772,44	4 364,89	3 332,91	2,08	5 380,97	29 505,41
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	403,50	54,33	14 539,54	2 632,59	1 428,56	117,71	7 612,85	26 789,08
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden								0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2003	1 055,62	54,33	30 311,98	6 997,48	4 761,47	119,79	12 993,82	56 294,49
Uppskrivningar			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2003	873,52	1 183,24	20 182,41	5 955,58	1 404,11	581,47	76 794,22	106 974,55

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar

	Placeringar i euro 1360	Placeringar i valuta 1390	Masskuldebrevs- lån i euro 1350	Lån till staten 13221	Sammanlagt
Anskaffningsutgift I.I.2003	1 185 764 945,04	496 609 401,19	2 351 724 015,17	437 288 608,80	2 119 662 955,03
Ökningar	1 637 887 009,13	730 882 778,31	7 554 755 687,49	0,00	9 923 525 474,93
Minskningar	-41 513 391,77	-8 209 194,10	-4 750 741 314,31	-437 288 608,80	-5 237 752 508,98
Anskaffningsutgift 31.12.2003	1 596 373 617,36	722 673 584,21	2 804 014 373,18	0,00	5 123 061 574,75
Akkumulerade avskrivningar I.I.2003					
Akkumulerade avskrivningar på minskningar					
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan					
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden					
Räkenskapsperiodens nedskrivningar					
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2003					
Uppskrivningar					
Bokföringsvärde 31.12.2003	1 596 373 617,36	722 673 584,21	2 804 014 373,18	0,00	5 123 061 574,75

BILAGA 4

Uppskrivningar

Inga uppskrivningar har gjorts.

BILAGA 5

Beviljade lån, som är i kraft vid utgången av budgetåret, specificerade

Lån enligt användningsändamål	Lånekapital 1.1.2003	Förändring 2003 31.12.2003	Specificerat lånekapital
Lån till staten	437 288 608,80	-437 288 608,80	0,00
Masskuldebrevslån i euro	2 351 724 015,17	452 290 358,01	2 804 014 373,18
Placeringar i euro	1 185 764 945,04	410 608 672,32	1 596 373 617,36
Placeringar i valuta	496 609 401,19	226 064 183,02	722 673 584,21
Kortfristiga lånefordringar	0,00	437 288 608,80	437 288 608,80
Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar	119 709 240,95	-26 840 107,16	92 869 133,79
Sammanlagt	4 591 096 211,15	1 062 123 106,19	5 653 219 317,34

BILAGA 6

I slutet av budgetåret ikraftvarande, beviljade statsgarantier och övriga ansvarsförbindelser

Statens pensionsansvar

Mottagare	Sektor	Stam 31.12.2002 euro	Förändring	Stam 31.12.2003 euro	Författning som garantin eller borgensförbindelsen grundar sig på
Personer, som omfattas av statens pensionsskydd och deras anhöriga	Hushåll	54 200 000 000	900 000 000	55 100 000 000	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) samt övriga författningar om statens pensionsskydd och vem skyddet gäller
Sammanlagt		54 200 000 000	900 000 000	55 100 000 000	

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionsskydd fram till den 31.12.2003.

Vid kalkyleringen av ansvaret har en årlig diskontoränta om 2,5 % använts.

Den förmögenhet, värderad till marknadspris, som täcker pensionsansvaret var 5 936 073 046,24 euro den 31.12.2003 och innehåller bl.a de övriga resultatregleringarna.

Täckningen fördelade sig enligt följande:

Tillgångsslag	
Lån till staten	7,37 %
Obligationer och övriga masskuldebrevslån	47,32 %
Aktier och fondandelar	39,62 %
Räntefordringar	1,24 %
Övriga aktiva resultatregleringar	2,09 %
Samlingskontofordring på staten	0,25 %
Depositioner i euro och kortfristiga ränteplasseringar	1,99 %
Tillgångar på bankkonton	0,11 %
Sammanlagt	100,00 %

Placeringsförbindelser

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

Mandatum kapitalfond I Ky 14 025 000 €

Leasingansvar

	Att betala räkenskapsperioden 2004 euro	Att betala senare euro	Leasingansvar sammanlagt euro
Kopieringsapparater	7 488,46	12 227,36	19 715,82
Telefonväxel- system	2 739,47	8 976,17	11 715,64
Sammanlagt	10 227,93	21 203,53	31 431,46

Avtalet om Siemens Financial Services Oys telefonsystem har fluktuerande ränta. Efter den egentliga hyrestiden fortsätter avtalet att gälla och hyrestiden förlängs automatiskt med 6 månader åt gången, såvida hyrestagaren inte skriftligen har sagt upp avtalet.

Avtalet på Xerox Credit kopieringsapparaten skall sägas upp 3 månader innan avtalsperioden går ut. I annat fall fortsätter avtalet med oförändrade villkor i ytterligare 12 månader åt gången.

BILAGA 7

Kurs, som har använts som grund för omräkning av skulder, fordringar och övriga förbindelser i utländsk valuta och finsk valuta

Skulder och fordringar ut utländsk valuta har omräknats till euro enligt den valutakurs som Europeiska Centralbanken noterade vid årsskiftet.

BILAGA 8A

Aktier och andelar i olika bolag och av olika slag som Statens Pensionsfond innehar

Värdepappers namn och serie	antal	anskaffningsvärde	anskaffningsvärde	marknadsvärde	marknadsvärde	lägsta	dividender	
	kapital (VAL)	kapital (EUR)	kapital (EUR)	(VAL)	(EUR)	värde (EUR)	(EUR)	
ABF I360 Långfristiga placeringar i euro								
Finska aktier								
Aldata Solution Abp	EUR	900 000,00	1 974 335,79	1 974 335,79	1 746 000,00	1 746 000,00	0,00	
Amanda Capital Abp		3 000 000,00	539 070,99	539 070,99	540 000,00	540 000,00	539 070,99	
Amer-Yhtymä Abp		425 000,00	11 732 991,22	11 732 991,22	14 598 750,00	14 598 750,00	11 732 991,22	
Comptel Abp		1 170 000,00	7 170 288,75	7 170 288,75	2 363 400,00	2 363 400,00	0,00	
Eimo Abp (såld)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28 000,00	
Elektrobit Group		800 000,00	1 047 320,46	1 047 320,46	408 000,00	408 000,00	0,00	
Elisa Communications Abp		1 470 000,00	14 900 023,68	14 900 023,68	15 582 000,00	15 582 000,00	14 900 023,68	
Elcoteq Network Abp A		480 000,00	5 062 691,89	5 062 691,89	7 670 400,00	7 670 400,00	5 062 691,89	
Finlines Abp		235 000,00	4 927 820,97	4 927 820,97	6 756 250,00	6 756 250,00	4 927 820,97	
F-Secure Abp		530 000,00	1 439 042,34	1 439 042,34	704 900,00	704 900,00	0,00	
Fortum Abp		4 450 000,00	23 945 551,96	23 945 551,96	36 401 000,00	36 401 000,00	23 945 551,96	
HEX 25-indexandel		700 000,00	8 355 678,00	8 355 678,00	10 780 000,00	10 780 000,00	8 355 678,00	
Huhtamäki Abp		1 200 000,00	10 137 457,94	10 137 457,94	11 220 000,00	11 220 000,00	10 137 457,94	
Instrumentarium Abp (såld)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
KCI Konecranes Abp		220 000,00	5 274 498,33	5 274 498,33	6 072 000,00	6 072 000,00	5 274 498,33	
Kesko Abp B		730 000,00	7 570 520,81	7 570 520,81	10 132 400,00	10 132 400,00	7 570 520,81	
Kone Abp B		500 000,00	13 958 687,36	13 958 687,36	22 750 000,00	22 750 000,00	13 958 687,36	
Kemira Abp		1 400 000,00	9 200 928,67	9 200 928,67	12 880 000,00	12 880 000,00	9 200 928,67	
Lassila & Tikanoja Abp		250 000,00	3 704 205,25	3 704 205,25	6 875 000,00	6 875 000,00	3 704 205,25	
Metso Abp		1 100 000,00	11 009 659,14	11 009 659,14	10 648 000,00	10 648 000,00	10 648 000,00	
Nordea Ab FDR		7 050 000,00	36 912 920,61	36 912 920,61	41 736 000,00	41 736 000,00	36 912 920,61	
Nokia Abp		5 400 000,00	95 117 589,47	95 117 589,47	74 034 000,00	74 034 000,00	74 034 000,00	
Nokian Renkaat Abp		105 000,00	2 921 407,27	2 921 407,27	6 289 500,00	6 289 500,00	2 921 407,27	
Andelsbankernas								
Centralbank Abp A		230 000,00	2 997 032,10	2 997 032,10	4 163 000,00	4 163 000,00	2 997 032,10	
Orion-yhtymä Abp B		340 000,00	6 468 811,37	6 468 811,37	5 786 800,00	5 786 800,00	5 786 800,00	
Outokumpu Abp A		1 150 000,00	9 906 794,00	9 906 794,00	12 385 500,00	12 385 500,00	9 906 794,00	
Pohjola-Gruppen Abp D		300 000,00	7 396 283,04	7 396 283,04	6 360 000,00	6 360 000,00	6 360 000,00	
Perlos Abp		1 000 000,00	9 590 684,08	9 590 684,08	6 330 000,00	6 330 000,00	6 330 000,00	
Rautaruukki Abp K		1 050 000,00	4 278 830,09	4 278 830,09	6 132 000,00	6 132 000,00	4 278 830,09	
Sampo Abp		4 175 000,00	33 077 256,96	33 077 256,96	34 235 000,00	34 235 000,00	33 077 256,96	
Sponda Abp		1 460 000,00	7 516 422,84	7 516 422,84	9 650 600,00	9 650 600,00	7 516 422,84	
Stora Enso Abp R		5 900 000,00	63 803 122,43	63 803 122,43	63 012 000,00	63 012 000,00	63 012 000,00	
Stockmann Abp B		435 000,00	5 404 256,09	5 404 256,09	7 960 500,00	7 960 500,00	5 404 256,09	
Sanoma-WSOY B		1 511 000,00	16 122 511,49	16 122 511,49	25 158 150,00	25 158 150,00	16 122 511,49	
Teleste Abp		400 000,00	4 872 868,28	4 872 868,28	2 164 000,00	2 164 000,00	2 164 000,00	
Tietoator Abp		675 000,00	14 364 666,32	14 364 666,32	14 647 500,00	14 647 500,00	14 364 666,32	
Uponor Abp		292 000,00	5 076 388,80	5 076 388,80	7 300 000,00	7 300 000,00	5 076 388,80	
UPM-Kymmene Abp		4 050 000,00	61 082 311,15	61 082 311,15	61 236 000,00	61 236 000,00	61 082 311,15	
Wärtsilä Abp B		410 000,00	7 623 877,32	7 623 877,32	6 232 000,00	6 232 000,00	6 232 000,00	
YIT-Yhtymä Abp		360 000,00	5 074 465,22	5 074 465,22	9 684 000,00	9 684 000,00	5 074 465,22	
Finska aktier sammanlagt								
		55 853 000,00	541 559 272,49	541 559 272,49	582 624 650,00	582 624 650,00	503 834 490,01	21 024 680,00
Övriga aktier i euro								
ABN Amro Holding NV		77 000,00	1 359 080,84	1 359 080,84	1 428 350,00	1 428 350,00	1 359 080,84	26 268,64
Adidas-Salomon AG		16 000,00	1 236 296,28	1 236 296,28	1 444 800,00	1 444 800,00	1 236 296,28	6 312,00
Aegon N.V.		160 000,00	2 205 153,02	2 205 153,02	1 876 798,58	1 876 798,58	1 876 798,58	7 988,23
Akzo Nobel N.V.		25 500,00	1 042 215,26	1 042 215,26	780 300,00	780 300,00	780 300,00	16 200,00
Alcatel SA		55 000,00	924 545,40	924 545,40	561 550,00	561 550,00	561 550,00	0,00
Allianz AG Holding		23 000,00	2 254 274,96	2 254 274,96	2 301 840,00	2 301 840,00	2 254 274,96	5 207,40
Altana AG		23 000,00	1 167 211,05	1 167 211,05	1 095 950,00	1 095 950,00	1 095 950,00	0,00
ASML Holding N.V.		40 000,00	558 932,75	558 932,75	628 800,00	628 800,00	558 932,75	0,00
Atos Origin		30 000,00	1 576 184,50	1 576 184,50	1 521 000,00	1 521 000,00	1 521 000,00	0,00
Aventis SA (ex Rhone-Poulenc)		45 000,00	2 162 478,40	2 162 478,40	2 358 000,00	2 358 000,00	2 162 478,40	10 500,00

BILAGA 8A

Aktier och andelar i olika bolag och av olika slag som
Statens Pensionsfond innehar

Värdepapprets namn och serie	antal	anskaffningsvärde kapital (VAL)	anskaffningsvärde kapital (EUR)	marknadsvärde (VAL)	marknadsvärde (EUR)	lägsta värde (EUR)	dividender (EUR)
BNP Paribas S.A. EUR valuta	67 000,00	3 087 360,37	3 087 360,37	3 344 640,00	3 344 640,00	3 087 360,37	38 865,56
BASF AG	50 000,00	1 983 080,15	1 983 080,15	2 229 000,00	2 229 000,00	1 983 080,15	24 301,20
Bayer AG	50 000,00	974 181,92	974 181,92	1 161 000,00	1 161 000,00	974 181,92	0,00
Carrefour SA	55 000,00	2 293 808,12	2 293 808,12	2 393 600,00	2 393 600,00	2 293 808,12	7 313,85
Casino Guihard	12 000,00	803 089,20	803 089,20	925 200,00	925 200,00	803 089,20	8 100,00
Daimler-Chrysler AG	35 000,00	1 102 101,28	1 102 101,28	1 295 000,00	1 295 000,00	1 102 101,28	0,00
Deutsche Bank AG (reg)	35 000,00	2 108 835,22	2 108 835,22	2 299 500,00	2 299 500,00	2 108 835,22	26 668,20
Deutsche Telekom AG	44 000,00	615 003,07	615 003,07	638 440,00	638 440,00	615 003,07	0,00
E.ON AG	46 000,00	2 241 876,99	2 241 876,99	2 380 040,00	2 380 040,00	2 241 876,99	33 138,00
Infineon Technologies AG	33 000,00	577 673,58	577 673,58	363 660,00	363 660,00	363 660,00	0,00
Koninklijke KPN NV	250 000,00	1 628 216,12	1 628 216,12	1 530 000,00	1 530 000,00	1 530 000,00	0,00
L'Oreal	16 000,00	985 934,13	985 934,13	1 040 000,00	1 040 000,00	985 934,13	4 140,16
Michelin	50 000,00	1 696 315,52	1 696 315,52	1 819 000,00	1 819 000,00	1 696 315,52	0,00
Munchner Ruck N	22 000,00	2 530 123,39	2 530 123,39	2 114 640,00	2 114 640,00	2 114 640,00	6 903,75
Peugeot S.A.	32 000,00	1 250 503,57	1 250 503,57	1 292 800,00	1 292 800,00	1 250 503,57	0,00
Philips Electronics NV	75 000,00	1 726 118,05	1 726 118,05	1 736 250,00	1 736 250,00	1 726 118,05	13 500,00
Royal Dutch Petroleum Company	74 000,00	3 231 304,70	3 231 304,70	3 093 200,00	3 093 200,00	3 093 200,00	36 540,00
RWE AG	45 000,00	1 074 454,54	1 074 454,54	1 411 650,00	1 411 650,00	1 074 454,54	10 414,80
Compagnie de Saint Gobain	42 000,00	1 344 027,30	1 344 027,30	1 630 020,00	1 630 020,00	1 344 027,30	30 510,00
Sanofi-Synthelabo SA	24 000,00	1 591 514,60	1 591 514,60	1 432 800,00	1 432 800,00	1 432 800,00	11 481,30
Schering AG	23 000,00	908 961,13	908 961,13	923 450,00	923 450,00	908 961,13	0,00
Schneider Electric SA	15 000,00	703 132,50	703 132,50	778 500,00	778 500,00	703 132,50	0,00
Siemens AG (reg)	40 000,00	2 228 603,61	2 228 603,61	2 540 000,00	2 540 000,00	2 228 603,61	20 514,00
Société Generale	32 000,00	1 968 831,32	1 968 831,32	2 240 000,00	2 240 000,00	1 968 831,32	0,00
Sodexo Alliance	20 000,00	468 539,43	468 539,43	478 200,00	478 200,00	468 539,43	0,00
ST Micro	20 000,00	418 042,50	418 042,50	430 000,00	430 000,00	418 042,50	0,00
Thyssen Krupp AG	55 000,00	720 352,78	720 352,78	861 850,00	861 850,00	720 352,78	0,00
Total Fina ELF	27 000,00	3 766 899,09	3 766 899,09	3 979 800,00	3 979 800,00	3 766 899,09	27 675,00
Unilever NV	41 000,00	2 134 220,70	2 134 220,70	2 125 850,00	2 125 850,00	2 125 850,00	28 867,50
Vivendi Universals SA Ord	10 000,00	518 248,75	518 248,75	192 700,00	192 700,00	192 700,00	1 201,70
Volkswagen	25 000,00	1 166 838,41	1 166 838,41	1 103 750,00	1 103 750,00	1 103 750,00	20 514,00
Övriga aktier i euro sammanlagt	1 859 500,00	62 334 564,50	62 334 564,50	63 781 928,58	63 781 928,58	59 833 313,60	423 125,29
Fondandelar							
Aktiefondsandelar							
Sampo Asien Aktie K	723 507 579,00	81 682 162,35	81 682 162,35	73 153 851,32	73 153 851,32	73 153 851,32	0,00
Mandat Europe Enhanced Index K	70 372 404,00	65 079 961,31	65 079 961,31	76 909 296,84	76 909 296,84	65 079 961,31	0,00
Mandat North America Enhanced Index	62 421 923,00	60 072 667,09	60 072 667,09	63 416 928,00	63 416 928,00	60 072 667,09	0,00
Alfred Berg Small Cap Europe B	28 678 881,00	34 288 132,54	34 288 132,54	29 444 606,91	29 444 606,91	29 444 606,91	0,00
BGI Europe ex UK Index Fund	8 386 090,00	94 799 999,99	94 799 999,99	84 003 464,33	84 003 464,33	84 003 464,33	0,00
Carnegie Medical	467 122,00	19 057 902,12	19 057 902,12	17 629 196,61	17 629 196,61	17 629 196,61	0,00
Carnegie Småbolag	733 772,00	15 492 476,30	15 492 476,30	14 249 845,78	14 249 845,78	14 249 845,78	0,00
Conventum US 500 Plus B	419 481,00	31 111 815,23	31 111 815,23	31 964 457,41	31 964 457,41	31 111 815,23	0,00
Evli Europe Quant Index B	146 235,00	15 000 000,00	15 000 000,00	15 590 941,08	15 590 941,08	15 000 000,00	0,00
Evli USA Quant Index B	99 019,00	10 000 000,00	10 000 000,00	9 747 032,91	9 747 032,91	9 747 032,91	0,00
Fidelity European Smaller Co. Fund	4 232 637,00	48 174 687,40	48 174 687,40	54 431 712,85	54 431 712,85	48 174 687,40	0,00
Fim India	30 303,00	500 000,00	500 000,00	554 545,45	554 545,45	500 000,00	0,00
Fim Russia	541 386,00	12 099 052,02	12 099 052,02	18 001 092,15	18 001 092,15	12 099 052,02	0,00
Gyllenberg European Index B	664 986,00	54 621 029,68	54 621 029,68	46 475 859,85	46 475 859,85	46 475 859,85	0,00
Mercury Japan Opportunities Fund A	998 761,00	28 101 393,51	28 101 393,51	31 001 556,65	31 001 556,65	28 101 393,51	0,00
Nordea Nordic Small Cap Tillväxt	5 017 491,00	10 125 643,88	10 125 643,88	9 329 974,48	9 329 974,48	9 329 974,48	0,00
Nordea I European Value Fund B	50 900,00	12 000 000,00	12 000 000,00	12 035 271,42	12 035 271,42	12 000 000,00	0,00
Nordea I Far Eastern Value Fund B	137 861,00	14 000 000,00	14 000 000,00	14 136 233,15	14 136 233,15	14 000 000,00	0,00
SEB Lux Asia Fund - ex Japan	8 749 196,00	21 056 032,96	21 056 032,96	27 113 758,53	27 113 758,53	21 056 032,96	0,00
SEB Nordamerika							
Medelstora Bolagsfond	338 352,00	30 568 756,23	30 568 756,23	26 216 554,26	26 216 554,26	26 216 554,26	0,00
EQ Sirius A	479 386,00	5 000 000,00	5 000 000,00	5 215 723,81	5 215 723,81	5 000 000,00	0,00
Aktiefondsandelar sammanlagt	916 473 765,00	662 831 712,61	662 831 712,61	660 621 903,79	660 621 903,79	622 445 995,97	0,00

Värdepappers namn och serie	antal	anskaffningsvärde kapital (VAL)	anskaffningsvärde kapital (EUR)	marknadsvärde (VAL)	marknadsvärde (EUR)	lägsta värde (EUR)	dividender (EUR)	
Mandatum Euro Företagslån K EUR valuta	277 981	427,00	50 440 947,42	50 440 947,42	58 415 017,05	58 415 017,05	50 440 947,42	0,00
ABN AMRO Euro Credit Fund	137,00		75 000 000,00	75 000 000,00	85 125 666,03	85 125 666,03	75 000 000,00	0,00
ABN AMRO High Yield Bond	534 253,00		25 171 880,14	25 171 880,14	30 489 822,70	30 489 822,70	25 171 880,14	0,00
CAF Euro Corporate bond	67 765,00		69 999 998,88	69 999 998,19	81 220 278,17	81 220 278,17	69 999 998,19	0,00
Evli European Investment Grade B	295 931,00		30 000 000,00	30 000 000,00	35 473 892,50	35 473 892,50	30 000 000,00	0,00
JPMF Global High Yield Bond A	278 429,00		30 034 830,42	30 034 830,42	33 778 989,66	33 778 989,66	30 034 830,42	0,00
Nordea Pro Corporate Bond K	24 354 650,00		27 588 730,48	27 588 730,48	31 124 755,76	31 124 755,76	27 588 730,48	0,00
OP-Euro Företagslån B	203 425,00		20 436 681,13	20 436 681,13	22 395 090,18	22 395 090,18	20 436 681,13	0,00 Ränt
Räntefondsandelar sammanlagt	303 716 018,00		328 673 068,46	328 673 067,78	378 023 512,05	378 023 512,05	328 673 067,78	0,00
Kapitalfonder								
Mandatum Kapitalfond I Ky	975 000,00		975 000,00	975 000,00	975 000,00	975 000,00	975 000,00	0,00
Kapitalfonder sammanlagt	975 000,00		975 000,00	975 000,00	975 000,00	975 000,00	975 000,00	0,00
ABF I360 sammanlagt				I 596 373 617,36				
ABF I390 Långfristiga placeringar i valuta								
Valuta DKK								
Danisco A/S	118 000,00		33 537 410,96	4 512 959,49	30 975 000,00	4 160 562,00	4 160 562,00	71 508,41
Den Danske Bank A/S	310 000,00		39 487 717,80	5 307 224,57	42 935 000,00	5 767 029,20	5 307 224,57	142 760,96
ISS A/S	170 000,00		53 425 407,51	7 191 449,71	49 470 000,00	6 644 810,40	6 644 810,40	31 030,30
Novo Nordisk A/S-B	223 100,00		62 877 770,82	8 457 051,81	53 655 550,00	7 207 013,48	7 207 013,48	76 785,52
Danska aktier sammanlagt	821 100,00		189 328 307,09	25 468 685,58	177 035 550,00	23 779 415,08	23 319 610,45	322 085,19
Valuta NOK								
Norsk Hydro Asa	150 000,00		54 914 505,42	7 132 152,78	61 575 000,00	7 318 188,75	7 132 152,78	170 595,73
Norske Skogindustrier ASA	440 000,00		67 513 858,57	8 614 243,97	55 880 000,00	6 641 338,00	6 641 338,00	286 297,52
Statoil Ag	408 000,00		27 604 747,48	3 452 181,76	30 498 000,00	3 624 687,30	3 452 181,76	101 678,51
Storebrand ASA	400 000,00		16 827 002,71	2 248 010,59	17 320 000,00	2 058 482,00	2 058 482,00	0,00
Norska aktier sammanlagt	1398 000,00		166 860 114,18	21 446 589,10	165 273 000,00	19 642 696,05	19 284 154,54	558 571,76
Valuta SEK								
ABB Ltd	270 000,00		22 147 100,96	2 412 899,86	9 747 000,00	1 073 437,11	1 073 437,11	0,00
Alfa Laval AB	350 000,00		28 560 090,80	3 116 278,82	38 325 000,00	4 220 732,25	3 116 278,82	83 615,70
Assa Abloy AB-B	800 000,00		83 478 763,55	9 099 027,58	68 400 000,00	7 532 892,00	7 532 892,00	65 816,64
Astra Zeneca Plc (Stockholm)	455 000,00		176 651 449,43	19 359 058,93	159 477 500,00	17 563 257,08	17 563 257,08	183 179,76
Atlas Copco Ab Serie A	325 000,00		63 640 088,23	6 895 940,19	83 687 500,00	9 216 504,38	6 895 940,19	177 083,33
Electrolux B	480 000,00		69 776 848,93	7 564 433,14	75 840 000,00	8 352 259,20	7 564 433,14	290 869,21
Ericsson Ab LM b	11 400 000,00		307 803 930,51	33 930 372,00	147 060 000,00	16 195 717,80	16 195 717,80	0,00
Föreningsparbanken AB	770 000,00		85 642 717,12	9 345 975,28	108 955 000,00	11 999 214,15	9 345 975,28	370 956,30
Hennes & Mauritz Ab B	1 010 000,00		180 365 928,05	19 647 541,27	172 710 000,00	19 020 552,30	19 020 552,30	414 361,00
Intrum Justitia	95 000,00		4 254 270,00	463 344,20	3 610 000,00	397 569,30	397 569,30	4 165,31
Investor AB-B	1 200 000,00		101 777 983,84	11 085 823,53	83 400 000,00	9 184 842,00	9 184 842,00	380 396,63
Sandvik Ab	260 000,00		55 838 104,40	6 064 039,37	64 480 000,00	7 101 182,40	6 064 039,37	166 575,94
Svenska Cellulosa AB-B	480 000,00		124 490 105,00	13 602 770,86	141 120 000,00	15 541 545,60	13 602 770,86	339 330,27
SE-Banken A	1 270 000,00		104 927 799,50	11 372 244,09	134 620 000,00	14 825 700,60	11 372 244,09	368 231,05
Securitas Ab B	220 000,00		32 110 456,93	3 501 904,97	21 340 000,00	2 350 174,20	2 350 174,20	40 842,18
Svenska Handelsbanken A	950 000,00		120 109 503,59	13 088 745,12	139 650 000,00	15 379 654,50	13 088 745,12	314 460,84
Skandia Försäkrings AB	2 550 000,00		151 058 533,00	16 452 884,34	66 810 000,00	7 357 785,30	7 357 785,30	57 385,15
Skanska AB	850 000,00		54 120 262,55	5 881 880,05	53 975 000,00	5 944 266,75	5 881 880,05	129 650,81
SKF Ab Serie B	310 000,00		61 040 682,42	6 627 831,87	86 180 000,00	9 491 003,40	6 627 831,87	283 659,92
Tele2 AB	275 000,00		76 671 694,20	8 350 972,78	105 600 000,00	11 629 728,00	8 350 972,78	0,00
TeliaSonera AB	14 300 000,00		528 111 880,59	57 633 977,49	537 680 000,00	59 214 698,40	57 633 977,49	440 376,00
Volvo Ab B	360 000,00		58 937 696,60	6 443 461,25	79 200 000,00	8 722 296,00	6 443 461,25	267 088,54
Svenska aktier sammanlagt	38 980 000,00		2 491 515 890,20	271 941 406,99	2 381 867 000,00	262 315 012,72	236 664 777,40	4 378 044,58

Värdepappers namn och serie	antal	anskaffningsvärde kapital (VAL)	anskaffningsvärde kapital (EUR)	marknadsvärde (VAL)	marknadsvärde (EUR)	lägsta värde (EUR)	dividender (EUR)
B Sky B Corporation Valuta GBP	84 000,00	579 991,95	867 133,84	590 520,00	837 853,40	837 853,40	0,00
BP Plc	650 000,00	2 745 691,31	3 952 575,11	2 944 500,00	4 177 774,38	3 952 575,11	61 295,79
BT Group Plc	220 000,00	489 880,51	754 169,73	414 150,00	587 612,59	587 612,59	11 330,69
GlaxoSmithKline Ord	190 000,00	2 504 067,25	3 741 687,58	2 432 000,00	3 450 618,88	3 450 618,88	33 431,14
Hays Plc	257 086,00	363 991,32	559 462,77	308 503,20	437 716,68	437 716,68	2 440,04
HSBC Holdings plc (GBP)	255 000,00	2 049 136,04	2 946 906,78	2 238 900,00	3 176 640,88	2 946 906,78	20 658,58
Invensys plc	300 000,00	317 367,44	495 499,44	54 750,00	77 681,49	77 681,49	4 394,31
Lloyds TSB Group plc	425 000,00	1 801 254,68	2 594 468,22	1 904 000,00	2 701 471,36	2 594 468,22	51 524,44
mm02 plc	1 900 000,00	1 102 692,00	1 573 446,09	1 463 000,00	2 075 762,92	1 573 446,09	0,00
National Grid	110 000,00	430 058,72	622 081,91	440 275,00	624 679,78	622 081,91	0,00
Royal Bank Of Scotland	115 000,00	1 860 098,30	2 831 011,62	1 892 900,00	2 685 722,24	2 685 722,24	40 648,90
Scottish & Southern Energy	80 000,00	494 478,97	716 095,71	538 400,00	763 903,46	716 095,71	0,00
Tesco plc	330 000,00	757 405,59	1 194 382,92	850 575,00	1 206 829,83	1 194 382,92	24 034,14
Vodafone Group Plc	1 900 000,00	2 406 348,13	3 578 595,85	2 631 500,00	3 733 677,46	3 578 595,85	14 947,16
Aktier i Storbritannien sammanlagt	6 896 086,00	17 132 112,24	26 904 014,33	19 032 173,20	27 003 608,64	25 721 421,16	264 705,19
Utländska aktiefondsandelar							
BGI UK Index Sub Fund GBP	2 118 126,00	34 100 000,00	54 459 959,00	33 076 650,93	46 930 475,41	46 930 475,41	0,00
Fidelity Japan Fund JPY	20 883 377,00	3 099 385 498,75	24 000 000,00	3 218 128 647,68	23 814 151,99	23 814 151,99	0,00
Abn Amro Multi Strategy Fund USD	17 306,00	2 000 000,00	2 094 760,01	2 108 387,54	1 669 358,01	1 669 358,01	0,00
BGI Japan Index Sub Fund	5 338 265,00	30 000 000,00	26 363 590,00	39 908 867,50	31 598 644,02	26 363 590,00	0,00
BGI US Index Sub Fund	4 158 969,00	79 105 000,01	88 910 200,66	78 903 957,21	62 473 786,20	62 473 786,20	0,00
Credit Suisse IndexMatch (Lux) S&P 500	59 935,00	48 021 649,90	45 521 893,57	51 023 693,94	40 399 030,15	40 399 030,15	0,00
Fidelity Asian Special Situation Fund	4 101 746,00	35 837 821,19	37 390 768,74	45 816 508,18	36 276 136,68	36 276 136,68	186 936,79
JPMF America Micro Cap Fund A	428 333,00	28 228 520,21	28 144 362,96	37 650 446,62	29 810 494,12	28 144 362,96	0,00
JPMF Asia Equity Fund	1 401 842,00	30 670 185,86	33 219 865,08	36 111 452,88	28 591 965,05	28 591 965,05	0,00
JPMF Japanese Equity Fund	1 766 795,00	36 270 168,69	36 807 488,17	39 770 556,22	31 489 133,29	31 489 133,29	0,00
Utländska aktiefondsandelar sammanlagt	40 274 694,00		376 912 888,19		333 053 174,92	326 151 989,74	186 936,79
ABF 1390 sammanlagt			722 673 584,21				
Aktiefondsandelar sammanlagt	958 866 585,00		1 039 744 600,80		993 675 078,71	948 597 985,71	
Aktier sammanlagt	105 807 686,00		949 654 532,99		979 147 311,07	868 657 767,16	
Dividender sammanlagt							27 158 149,14
Räntefondsandelar sammanlagt	303 716 018,00		328 673 067,78		378 023 512,05	328 673 067,78	
Kapitalandelsfonder sammanlagt	975 000,00		975 000,00		975 000,00	975 000,00	
Samtliga sammanlagt	1 369 365 289,00		2 319 047 201,57		2 351 820 901,83	2 146 903 820,65	

BILAGA 8B

Övriga värdepapper, som Statens Pensionsfond förvaltar

Värdepapprets namn	Nominellt värde (EUR)	Periodiseringsvärde kapital (EUR)	Anskaffningsvärde kapital (EUR)	Marknadsvärde kapital (EUR)	lägsta värde (EUR)
ABF-konto 1350 Masskuldebrevslån i euro					
ABN AMRO Bank N.V. 4.1.2014 4,75% EUR valuta	10 000 000,00	9 980 617,31	9 980 400,00	10 109 000,00	9 980 400,00
Assa Abloy 4.12.2006 5.125%	4 000 000,00	3 969 212,80	3 949 600,00	4 182 000,00	3 949 600,00
Aventis SA 15.9.2010 4.25%	5 000 000,00	4 967 374,85	4 965 950,00	4 990 500,00	4 965 950,00
AYT Cedula Cajas 4.12.2018 4,75%	10 000 000,00	9 790 139,30	9 789 100,00	9 871 800,00	9 789 100,00
Bank fuer Arbeit und Wirt 4.35% 28.5.03	2 000 000,00	1 994 751,47	1 994 420,00	1 964 580,00	1 964 580,00
Bank Nederlandse 13.9.2012 4.625%	10 000 000,00	9 940 535,44	9 931 800,00	10 225 000,00	9 931 800,00
Banque PSA Finance 20.2.2008 4.625	3 000 000,00	2 985 928,47	2 982 150,00	3 094 500,00	2 982 150,00
BayeriHypovereinsbank 21.3.2012 5,5%	7 000 000,00	6 979 456,62	6 975 010,00	7 543 900,00	6 975 010,00
BayeriHypovereinsbank 31.5.2010 5,75%	5 000 000,00	5 440 442,14	5 463 000,00	5 463 500,00	5 463 000,00
Bayerische Hypotbank 1.3.2006 4,75%	5 000 000,00	4 996 456,89	4 992 000,00	5 194 500,00	4 992 000,00
Belgiska staten 28.3.2007 6,25%	70 000 000,00	76 115 610,67	77 763 000,00	76 622 000,00	76 622 000,00
Belgiska staten 28.3.2028 5,50%	20 000 000,00	21 639 629,63	21 640 000,00	21 511 200,00	21 511 200,00
Belgiska staten 28.9.2005 4,75%	90 000 000,00	93 151 642,00	94 366 000,00	93 357 000,00	93 357 000,00
Bundesschatzanweisungen 24.9.2004 3,25%	100 000 000,00	100 396 490,13	100 912 000,00	100 780 000,00	100 780 000,00
CIE Financement Foncier 16.5.2018 4,5%	10 000 000,00	9 886 452,82	9 881 500,00	9 724 200,00	9 724 200,00
Compass group 29.5.2009	4 500 000,00	4 802 380,90	4 808 655,00	4 871 700,00	4 808 655,00
DaimlerChrysler 16.1.2007 5,625%	3 000 000,00	3 140 450,43	3 174 300,00	3 157 200,00	3 157 200,00
Depfa ACS Bank 15.7.2013 3,875%	10 000 000,00	9 951 775,94	9 948 800,00	9 570 500,00	9 570 500,00
Deutsche Gen.hyp Pfbriefe 1.4.2010 5,5%	10 000 000,00	9 863 311,81	9 789 500,00	10 824 000,00	9 789 500,00
Dexia 4,25% 12.1.2007	5 000 000,00	5 031 419,82	5 043 500,00	5 152 500,00	5 043 500,00
E. ON International Fin 29.5.2009 5,75%	5 000 000,00	5 172 838,71	5 211 500,00	5 419 000,00	5 211 500,00
Electrolux Ab 6.12.2005 6,125 %	3 000 000,00	3 107 145,88	3 167 700,00	3 161 400,00	3 161 400,00
Spanska staten 30.7.2004 4,50%	60 000 000,00	60 546 170,14	61 532 000,00	60 792 000,00	60 792 000,00
Spanska staten 30.7.2013 4,2%	40 000 000,00	40 066 394,08	40 068 000,00	39 727 200,00	39 727 200,00
Spanska staten 30.7.2017 5,5%	40 000 000,00	44 743 364,98	45 036 000,00	43 748 000,00	43 748 000,00
Fennica No3 plc 20.5.2052 4,60 % jvk	3 363 759,00	3 363 758,53	3 363 758,53	3 467 362,29	3 363 758,53
Fennica No4 plc 20.5.2053 5,461 % jvk	9 000 000,00	8 968 493,65	8 931 390,00	9 529 200,00	8 931 390,00
Fennica No5 plc 20.11.2054 5,90 % jvk	14 200 000,00	14 200 000,00	14 200 000,00	15 343 100,00	14 200 000,00
Fortum 19.11.2010 4,625%	3 000 000,00	2 992 210,09	2 992 080,00	2 981 670,00	2 981 670,00
Fortum 19.11.2013 5 % EUR	5 000 000,00	4 955 418,53	4 954 900,00	4 983 000,00	4 954 900,00
Fortum 3.11.2006 6,475%EUR	3 000 000,00	3 117 701,16	3 166 800,00	3 240 900,00	3 166 800,00
France Telecom 28.1.2013 7,25%	5 000 000,00	5 772 631,89	5 795 000,00	5 816 500,00	5 795 000,00
Great Univ Store 12.7.2007 4,125%	5 000 000,00	4 994 876,02	4 993 600,00	5 062 500,00	4 993 600,00
Holländska staten 15.7.2005 4,0%	100 000 000,00	102 187 471,23	103 110 000,00	102 290 000,00	102 290 000,00
Holländska staten 15.7.2008 5,25%	190 000 000,00	204 512 428,82	205 372 000,00	203 984 000,00	203 984 000,00
Irländska staten 18.10.2007 4,25%	50 000 000,00	52 061 718,69	52 195 500,00	51 670 000,00	51 670 000,00
Irländska staten 18.4.2013 5%	70 000 000,00	74 672 501,18	74 998 000,00	73 934 000,00	73 934 000,00
Italienska staten 1.8.2013 4,25%	210 000 000,00	209 034 654,50	209 024 000,00	208 095 300,00	208 095 300,00
Österrikiska staten 20.10.2007 5,50%	80 000 000,00	86 189 574,40	87 416 000,00	86 160 000,00	86 160 000,00
Kapiteeli Oy 30.10.2009 4,375%	2 500 000,00	2 494 482,64	2 494 325,00	2 506 650,00	2 494 325,00
Kommunalkredit 4,5% 10.9.2003	5 000 000,00	4 977 075,10	4 976 350,00	5 009 500,00	4 976 350,00
KPN 15.11.2008 4,75%	5 000 000,00	5 147 983,72	5 154 000,00	5 143 500,00	5 143 500,00
Kredit für Wiederaufbau 3,125% 15.11.06	40 000 000,00	39 948 301,89	39 945 200,00	41 820 400,00	39 945 200,00
Kredit für Wiederaufbau 3,25% 25.4.2008	20 000 000,00	19 971 478,90	19 965 800,00	21 023 000,00	19 965 800,00
Gregiska staten 21.6.2006 2,75%	100 000 000,00	99 256 070,61	99 220 000,00	99 671 000,00	99 220 000,00
Kuntarahoitus 23.4.2008 3,5%	15 000 000,00	14 994 181,03	14 993 250,00	14 960 100,00	14 960 100,00
Michelin Finance Luxem 16.4.2009 6,125%	5 000 000,00	5 117 756,53	5 144 500,00	5 443 000,00	5 144 500,00
Nordbanken Ab 26.3.2009/2014	3 000 000,00	3 064 047,77	3 078 600,00	3 227 100,00	3 078 600,00
Nordhein-Westfalen 6.7.2009 5,0%	5 000 000,00	4 992 908,98	4 990 550,00	5 296 000,00	4 990 550,00
OKO 19.6.2049 6 %/07 3KK+263	3 000 000,00	2 997 108,86	2 995 830,00	3 186 600,00	2 995 830,00
Portugisiska staten 17.8.2007 4,875%	140 000 000,00	147 265 639,62	147 604 000,00	147 518 000,00	147 518 000,00
Franska staten 25.10.2032 5,75%	150 000 000,00	170 748 282,18	171 218 000,00	168 645 000,00	168 645 000,00
Franska staten 25.7.2012 3%EUR	20 000 000,00	22 059 752,66	22 263 160,64	21 500 000,00	21 500 000,00
Franska staten 25.7.2032 3,15% i/	1 30 000 000,00	29 677 292,52	29 664 117,00	33 666 000,00	29 664 117,00

Värdepapprets namn		Nominellt värde (EUR)	Periodiseringsvärde kapital (EUR)	Anskaffningsvärde kapital (EUR)	Marknadsvärde kapital (EUR)	Lägsta värde (EUR)
Renault 21.7.2006 5.125%EUR	EUR valuta	3 000 000,00	3 013 648,69	3 020 100,00	3 123 300,00	3 020 100,00
Rentokil Initial 21.5.2007 5.75%		5 000 000,00	4 988 822,29	4 983 500,00	5 314 500,00	4 983 500,00
Tyska staten 11.4.2008 3%EUR		20 000 000,00	19 619 409,00	19 616 000,00	19 693 200,00	19 616 000,00
Tyska staten 4.7.2034 4.75%EUR		30 000 000,00	28 919 155,97	28 918 000,00	29 129 100,00	28 918 000,00
SEB 6.6.2012 5.625% EUR		4 000 000,00	3 986 034,40	3 983 440,00	4 245 200,00	3 983 440,00
SEB Hypothekenbank Ag 17.9.2010 4 %		5 000 000,00	4 976 980,95	4 976 000,00	4 992 250,00	4 976 000,00
Securitas 12.1.2006 6.125% jvk-laina		6 000 000,00	6 087 657,30	6 168 000,00	6 368 520,00	6 168 000,00
SHB 28.11.2011 5.125% callable 2006		5 000 000,00	5 054 829,18	5 076 500,00	5 242 000,00	5 076 500,00
Sponda 25.11.2008 4.45% jvk-laina		2 000 000,00	1 998 372,71	1 998 340,00	2 026 680,00	1 998 340,00
Statliga Akademiska hus 16.3.2009 4.5%		3 000 000,00	3 054 306,29	3 061 530,00	3 066 300,00	3 061 530,00
Stora Enso Oyj 29.6.2000-2007 6.375%		7 000 000,00	7 135 880,81	7 204 600,00	7 614 390,00	7 204 600,00
Staten Finland 15.3.2004 9.50%		105 976 649,00	107 236 789,71	116 347 733,22	107 417 931,38	107 417 931,38
Staten Finland 23.2.2011 5.75%		40 000 000,00	45 832 315,45	46 288 000,00	44 272 800,00	44 272 800,00
Staten Finland 4.7.2006 2.75%		215 000 000,00	214 452 222,00	214 264 700,00	214 567 850,00	214 264 700,00
Staten Finland 4.7.2007 5%EUR		60 000 000,00	63 435 604,12	63 742 000,00	63 498 600,00	63 498 600,00
Staten Finland 4.7.2013 5.375%		328 000 000,00	359 845 730,29	362 080 000,00	355 486 400,00	355 486 400,00
Telekom Italia S.P.A. 1.2.2012 6.25%		5 000 000,00	5 390 343,07	5 402 500,00	5 427 000,00	5 402 500,00
Tornator 6,35 19.1.2008/2033 6kk+240		4 500 000,00	4 500 000,00	4 500 000,00	4 252 223,75	4 252 223,75
UPM Kymmene Corp 23.1.2012		4 000 000,00	4 012 007,16	4 014 800,00	4 331 600,00	4 014 800,00
Vauban Mobilisations G. 30.7.2007 4%		5 000 000,00	5 075 438,80	5 083 000,00	5 092 000,00	5 083 000,00
Vinci 22.7.2009 5.875%		5 000 000,00	4 983 328,12	4 979 000,00	5 371 000,00	4 979 000,00
YIT-Yhtymä Abp 1.10.2009		2 000 000,00	2 019 744,80	2 020 600,00	2 004 500,00	2 004 500,00
Masskuldebrevslån i euro sammanlagt		2 687 040 408,00	2 804 014 373,18	2 825 314 939,39	2 808 767 907,42	2 792 442 200,66
ABF-konto 17501 Kortfristiga lånefordringar						
Staten Finland 21.1.2004 fluktuerande		370 013 438,00	370 013 438,22	370 013 438,22	370 394 552,06	370 013 438,22
Staten Finland 31.12.2004 2,60%		67 275 171,00	67 275 170,58	67 275 170,58	67 439 322,00	67 275 170,58
Kortfristiga lånefordringar sammanlagt		437 288 609,00	437 288 608,80	437 288 608,80	437 833 874,06	437 288 608,80
ABF-konto 1810 Masskuldebrevslån i euro, kortfristiga						
Fortum YT 8.3.2004		18 000 000,00	17 925 370,99	17 910 006,20	17 924 759,06	17 910 006,20
Kemijoki 26.1.2004 EUR		5 000 000,00	4 992 132,13	4 981 238,17	4 992 086,78	4 981 238,17
Nordea dep.bevis 16.1.2004		30 000 000,00	29 971 963,62	29 896 615,84	29 972 599,76	29 896 615,84
Sampo dep.bevis 29.1.2004		10 000 000,00	9 983 304,25	9 964 305,64	9 983 062,07	9 964 305,64
Sanoma Wsoy 2.1.2004		20 000 000,00	19 997 564,12	19 920 834,05	19 997 662,73	19 920 834,05
UPM-Kymmene YT 2.1.2004		10 000 000,00	9 998 798,67	9 960 356,12	9 998 831,36	9 960 356,12
Företags- och depositionsbevis sammanlagt		93 000 000,00	92 869 133,79	92 633 356,02	92 869 001,76	92 633 356,02
ABF-konto 1821 Eurodepositioner						
Deposition 31.12.2003-7.1.2004		25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00
Eurodepositioner sammanlagt		25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00
Ränteplaceringar sammanlagt		3 242 329 017,00	3 359 172 115,77	3 380 236 904,21	3 364 470 783,24	3 347 364 165,48

BILAGA 9

Nationalförmögenhet, som Pensionsfonden äger och som inte antecknas i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA 10

Utredning över komplettering av bokföringen i bokslutet på det sätt som avses i ett moment till budgetförordningens 42 f §

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA I1

Specifikation av budgetmedel som har överförts till följande budgetår

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA I2

Fullmakter som har beviljats i budgeten samt användning av dessa och utgifter för användningen av fullmakterna

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA I3

Avstämningskalkyl för bokslutet

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA I4

Förändringar i Statens Pensionsfonds eget kapital

EGET KAPITAL	2003	2002
Fondens kapital I.I.		
Grundkapital	740 026 876,43	740 026 876,43
Överföringar till budgeten under tidigare räkenskapsperioder	-II 359 461 052,56	-IO 478 107 818,56
Överföringar till budgeten under räkenskapsperioden	-916 951 918,00	-881 353 234,00
Fondens kapital 31.I2.	-II 536 386 094,13	-IO 619 434 176,13
Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder I.I.		
Kontoöppningsöverföring (Räkenskapsperiodens avkastningsåterstod)	I 558 573 339,75	I 506 703 047,41
Avkastningsåterstod för tidigare räkenskapsperioder	14 252 079 805,09	12 745 376 757,68
Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder 31.I2.	15 810 653 144,84	14 252 079 805,09
Räkenskapsperiodens avkastningsåterstod I.I.	I 558 573 339,75	I 506 703 047,41
Kontoöppningsöverföring	-I 558 573 339,75	-I 506 703 047,41
Överföring av räkenskapsperiodens avkastningsåterstod	I 623 469 272,59	I 558 573 339,75
Räkenskapsperiodens avkastningsåterstod 31.I2	I 623 469 272,59	I 558 573 339,75
Fondens eget kapital sammanlagt 31.I2.	5 897 736 323,30	5 191 218 968,71

Fondens grundkapital är en överföring från statsbudgeten, som gjordes år 1990. Överföringarna till statsbudgeten är överföringar, som har gjorts från och med år 1991.

BILAGA I5

Finansiering utanför budgeten, som skall upptas i intäkts- och kostnadskalkylen

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA I6

Lagerförda penningar, som har upptagits i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA I7

Lagerförda medel, fonder och föreningar, som inte upptagits i balansräkningen och som räkenskapsverket innehar

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA I8

Överskridna budgetanslag och motiveringar till dessa

Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA 19

Poster, som anknyter till placeringsverksamheten i intäcks- och kostnadskalkylen

	2003 €	2002 €
Försäljningsvinster på aktier och andelar	14 773 819,86	11 754 312,50
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-7 066 866,11	-770 834,05
Ränteintäkter, som inkluderar	176 774 019,59	152 840 310,82
kapitalvinster	50 946 505,02	48 219 589,15
kapitalförluster	-21 598 828,17	-24 236 755,36
Dividender	27 158 149,14	12 389 433,94
Övriga finansiella intäkter	3 871 838,70	2 743 154,38
Övriga finansiella kostnader	-894 129,86	-633 873,83
Sammanlagt	214 616 831,32	178 322 503,76

BILAGA 20

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

Avkastningsspecifikation för placeringsverksamheten 2003 miljoner €	Nettoavkastning på placeringarna till gängse värden ¹ 2003 miljoner €
Direkta nettointäkter	174,0
Lånefordringar	11,6
Masskuldebrevslån	124,2
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	7,4
Aktier och andelar	30,7
Fastighetsplaceringar	0,0
Övriga placeringar	0,0
Intäkter, kostnader och affärskostnader, om inte har allokerats till placeringsslagen ¹	0,1
Värdeförändringar i bokföringen²	37,2
Aktier och andelar	7,9
Masskuldebrevslån	29,3
Fastighetsplaceringar	0,0
Övriga placeringar	0,0
Nettointäkter från placeringsverksamheten i bokföringen	211,2
Förändring av värderingsposter	366,4
Aktier och andelar	296,8
Masskuldebrevslån	69,5
Fastighetsplaceringar	0,0
Övriga placeringar	0,0
Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värden	577,6
	Lånefordringar 11,6
	Masskuldebrevslån 223,1
	Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner 7,4
	Aktier och andelar 335,4
	Fastighetsplaceringar 0,0
	Övriga placeringar 0,0
	Placeringar sammanlagt 577,5
	Intäkter, kostnader och affärskostnader, om inte har allokerats till placeringsslagen 0,1
	Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värden 577,6

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

Kalkylerna följer Finansinspektionens uppställning och anvisningar.

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

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

BILAGA 21

Värderings- och periodiseringsprinciper i bokslutet

Lagar och författningar som tillämpas på bokslutet

Vid uppgörandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följer man lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar.

Genomgång av boksluts-kalkylerna

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. Inköpen av aktier och andelar har registrerats i bokföringen till anskaffningsutgiften. I samband med försäljning av aktierna används det matematiska medelpriset på aktiens anskaffningspris 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 den ursprungliga anskaffningsutgiften. Masskuldebrevslånen värderas till den periodiserade anskaffningsutgiften, det vill säga att skillnaden mellan masskuldebrevslånets nominella värde och anskaffningsutgiften (emissionsdifferensen) periodiseras såsom ränteintäkt eller minskning av denna under masskuldebrevets löptid.

Behandlingen av kortfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

I bokföringen upptas de kortfristiga placeringarna, det vill säga depositionsbevis, företagsbevis och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. Depositions- och företagsbevisen har upptagits till den periodiserade anskaffningsutgiften 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.

Poster i utländsk valuta

Fordringar och övriga förbindelser i utländsk valuta omräknas till euro enligt den kurs som Europeiska Centralbanken publicerar på bokslutsdagen. De långfristiga placeringar i utländsk valuta som Pensionsfonden innehar ingår i anläggningstillgångarna, vilket betyder att dessa inte upptas till valutakursen på bokslutsdagen. De kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är samtliga gjorda i euro.

Resultaträkning

Statens Pensionsfonds inkomster år 2003

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 2003 omfattade statens pensionssystem 1032 arbetsgivarenheter, som en gång i månaden redovisade pensionsavgifterna till Pensionsfonden. Pensionsfondens inkomstklasser har specificerats i intäkt- och kostnadskalkylen.

Statens Pensionsfonds intäkter

miljoner euro	2003	2002
Pensionsavgifter	1324,3	1285,0
Löntagarens arbetslöshetsförsäkringsavgift	1,2	0,7
Övergångsavgifter	86,3	95,9
Returnering av pensionsrättigheter	0,2	-
Försäljningsvinster på aktier och andelar	14,8	11,8
Ränte- och dividendintäkter	206,8	167,7
Låneamortering	-	353,2
Sammanlagt	1633,6	1914,3

Balansräkning

Enligt lagen om Statens Pensionsfond kunde man fram till slutet av år 2000 årligen överföra fondens medel som täckning av statsbudgeten med ett belopp som motsvarar högst 3/4 av den årliga pensionsutgiften i StPL-systemet. Lagen ändrades från början av år 2000 och det belopp som får överföras till statsverket minskades åren 2001-2006 till högst en tredjedel och från och med år 2007 till högst hälften av de årliga utgifterna för statspensionerna. I slutet av år 2003 var marknadsvärdet på Pensionsfondens medel sammanlagt 5,8 miljarder euro (4,8 miljarder euro år 2002). De ränteintäkter och dividender som hänför sig till år 2003 uppgick till sammanlagt 206,8 miljoner euro (167,7 miljoner euro). Aktierna och andelarna har upptagits till anskaffningspriset. Masskuldebrevslånen och de kortfristiga placeringarna har upptagits till anskaffningsutgiften periodiserad med emissionsdifferensen.

Statens Pensionsfonds placeringar (bokföringsvärde)

miljoner euro	2003	2002
Lånefordringar på staten	437,3	437,3
Masskuldebrevslån	2 804,0	2 351,7
Penningmarknadsinstrument + kontanter	139,7	533,8
Räntefondsandelar	328,7	301,0
Räntepaceringar sammanlagt	3 709,7	3 623,9
Aktier	949,7	686,8
Aktiefondsandelar	1 040,7	694,6
Aktieplaceringar sammanlagt	1 990,4	1 381,3
Sammanlagt	5 700,1	5 005,2

Övervakning

Pensionsfondens direktion fattar beslut om principerna för placeringsverksamheten, övervakar att placeringsverksamheten har utfallit i enlighet med de fastställda principerna samt ansvarar för Pensionsfonden. Till år 2003 har Statskontoret skött den interna revisionen av Statens Pensionsfond och från och med år 2004 sköter ett oberoende, utomstående samfund den interna revisionen. Enligt lagen om Statens Pensionsfond sköter även Statskontoret Pensionsfondens angelägenheter. På Statskontoret granskar den interna revisionen även de uppgifter som gäller skötseln av Pensionsfonden. Pensionsfondens verksamhet är reglerad i lag, i den arbetsordning som finansministeriet fastställt och i Statens Pensionsfonds reglemente och ekonomistadgar.

Finansministeriet utser årligen två revisorer, som skall granska Statens Pensionsfonds verksamhet, ekonomi och räkenskaper. Enligt en lagändring, som trädde i kraft i början av år 2000 harmoniserades övervakningen av Statens Pensionsfond med praxis för övriga pensionsbolag. Samtidigt stadgade man att Finansinspektionen även övervakar Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet. Dessutom övervakar Statens revisionsverk Statens Pensionsfonds verksamhet.

Statens Pensionsfond har insiderregler och etiska anvisningar för de anställda. Respekterandet av dessa följs regelbundet upp.

Bokslutet är godkänt i Helsingfors den 27 februari 2004

Direktionen för Statens Pensionsfond



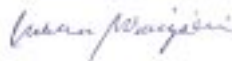
Eino Keinänen



Matti Krats



Ilkka Alava



Jukka Wuolijoki



Pekka Hemmilä



Teuvo Metsäpelto



Elina Selinheimo

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

Helsingfors den 5 mars 2004



Sirpa Eriksson
KHT



Paula Paasonen
KHT

Ordlista

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.

Depositionsbevis

Ett skuldebrev, som emitterats av en bank och som duger på eftermarknaden.

Enhanced index -placeringsfond (effektiviserad indexfond)

En fond, som huvudsakligen placerar i enlighet med jämförelseindexet, men den tillåtna avvikelse, 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).

High yield -placeringsfond

En specialplaceringsfond, som placerar i high yield-lån, det vill säga sådana masslån, med hög räntevkastning, som företagen emitterar, på grund av att bolagets låneklassificering är svag eller på grund av högre risk.

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.

Informationsförhållande

Informationsförhållandet anger hur mycket årlig tilläggsavkastning som man har fått i förhållande till den aktiva risken. Ett högt informationsförhållande betyder att portföljförvaltaren har lyckat få tilläggsavkastning

på sin placering i förhållande till jämförelseindexet.

Investment grade -placeringsfond

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

Jensens alfa

Jensens alfa är en riskkorrigerad avkastningsmätare, som används i stor utsträckning. Om placeringsobjektets alfa är positivt, har placeringen i genomsnitt avkastat mera än övriga placeringsobjekt med motsvarande risknivå.

Jämförelseindex

Det index med vilket placeringens avkastning och risker jämförs, till exempel HEX-portföljindex.

Marknadsrisk

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

Masskuldebrevslån

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

Modifierad duration

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

Penningmarknaden

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

Sharp kvoten

Mäter förhållandet mellan avkastningen på placeringen och dess risk genom att jämföra den tilläggsavkastning som fås jämfört med en riskfri avkastning till avkastningens volatilitet. Ju högre Sharp kvoten är, desto bättre är den riskkorrigerade 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.

Statens skuldförbindelse

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

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.

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.



Statens Pensionsfond

Verkställande direktör

Timo Löyttyniemi

Tfn (09) 2515 7010

Sekreterare

Mira Forsell

Tfn (09) 2515 7019

Administrativ direktör

Seija Kettunen

Tfn (09) 2515 7011

Jurist

Tiina Tarma

Tfn (09) 2515 7024

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör

Jukka Järvinen

Tfn (09) 2515 7012

Portföljförvaltare

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

Puh. (09) 2515 7018

E-post: fornamn.tillnamn@spf.fi

Besöksadress: Unionsgatan 13, 3 vån.,

00130 Helsingfors

Postadress: PB 14, 00531 Helsingfors

www.spf.fi

Valtion Eläkerahasto
Statens Pensionsfond
The State Pension Fund

UNIONSGATAN 13, 00130 HELSINGFORS
TFN (09) 2515 7019 FAX (09) 2515 7052
WWW.SPE.FI