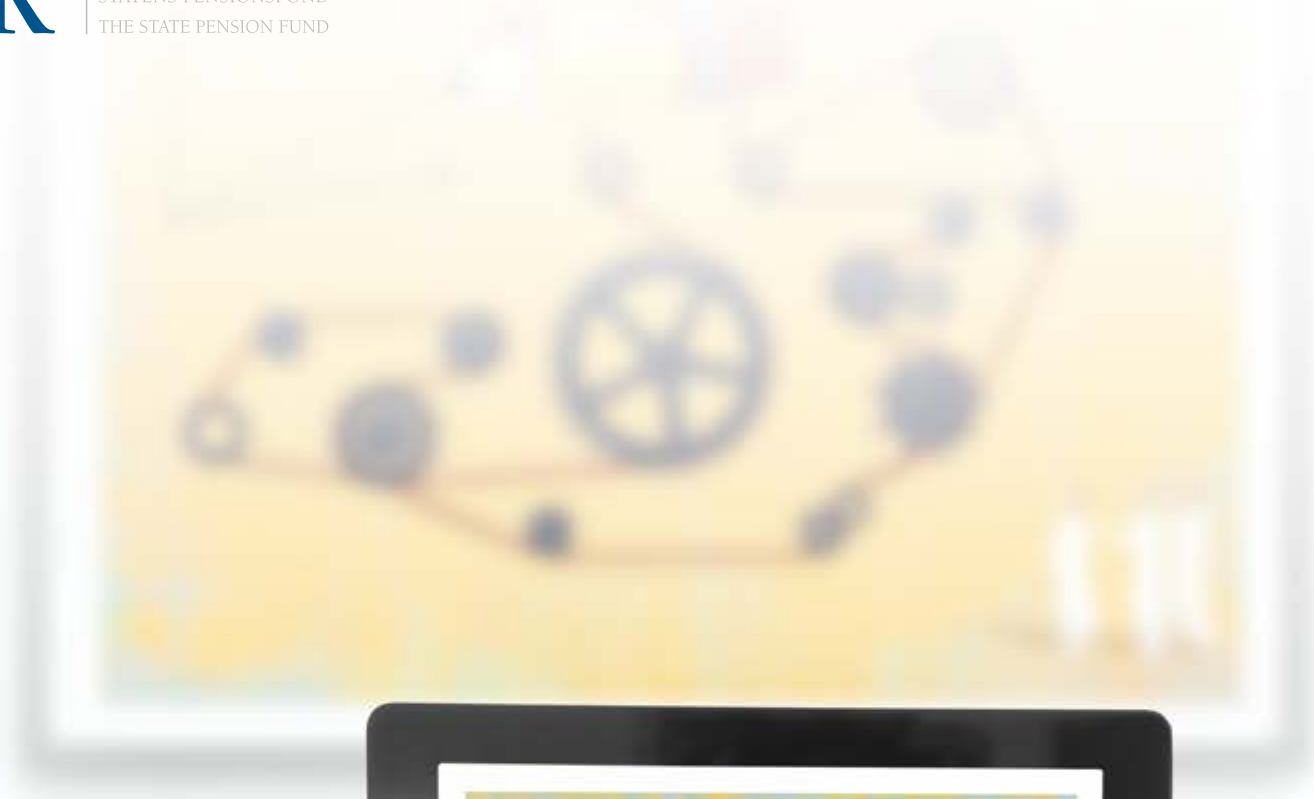


**VER**

VALTION ELÄKERAHASTO  
STATENS PENSIO NSFOND  
THE STATE PENSION FUND

ÅRSBERÄTTELSE  
**2013**





Bra avkastning  
ansvarsfullt!

## Innehåll

Statens Pensionsfond	2
Nyckeltal 2009–2013	3
Verkställande direktören har ordet	4
Aktuellt inom VER år 2013	7
Den sjunkande försörjningskvoten är en nationell utmaning	8
Placeringsmiljö	10
Ränteplaceringar	12
Aktieplaceringar	15
Övriga placeringar	16
Allmänna principer för placeringsverksamheten	18
Statens pensionssystem	22
VER:s organisation	26
Historia	28
Verksamhetsberättelse	30
Bokslut	37
Ordlista	79
Kontaktuppgifter	80

# Statens Pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten som grundades 1990. Med hjälp av fonden bereder sig staten för finansieringen av framtida pensioner och utjämnningen av pensionsutgifterna. VER är en placeringsorganisation med uppgift att förvalta och placera de tillgångar som staten styr till den. I slutet av år 2013 var placeringsportföljens marknadsvärde 16,3 miljoner euro.

De arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem betalar pensionsavgifter till Pensionsfonden. Alla pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten.

Beviljandet och utbetalningen av statens pensioner övergick 2011 från Statskontoret till Keva, som sedan dess fungerat som statens pensionsanstalt. Från början av 2013 tog Keva också över de pensionsrelaterade arbetsgivartjänsterna.

## Grundläggande uppgift

*VER ansvarar för att statens pensionsmedel placeras professionellt. VER hjälper staten att förbereda sig på pensionsutgifter och jämna ut utgiftstrycket på grund av dem.*

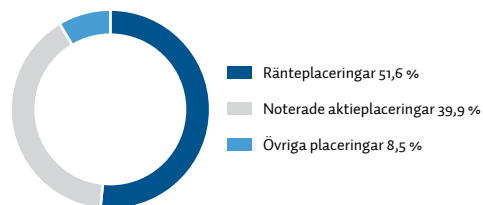
## Vision

*VER är en uppskattad och framgångsrik pensionsplacerares. Vårt arbete präglas av gedigen kompetens och etiska rutiner.*

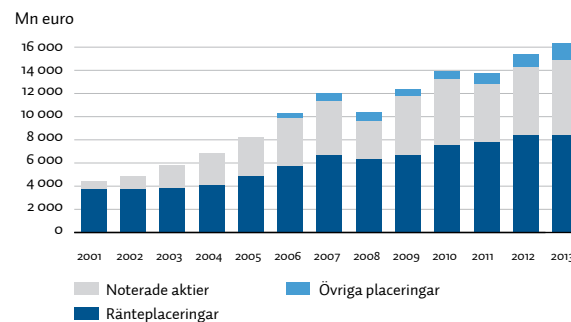
## Värderingar

*Expertis, etik och öppenhet*

Allokeringen av VER:s placeringsportfölj 31.12.2013



Utvecklingen av VER:s placeringar 2001–2013



## Nyckeltal 2009–2013

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Placeringar sammanlagt, miljoner euro</b>	<b>12 318</b>	<b>13 937</b>	<b>13 736</b>	<b>15 359</b>	<b>16 335</b>
Ränteplaceringar, mn euro	6 765	7 574	7 781	8 380	8 431
Ränteplaceringar, %	55 %	54 %	57 %	55 %	52 %
Placeringar i noterade aktier, mn euro	5 024	5 632	5 006	5 899	6 511
Placeringar i noterade aktier %	41 %	40 %	36 %	38 %	40 %
Övriga placeringar, mn euro	529	731	948	1 080	1 392
Övriga placeringar %	4 %	5 %	7 %	7 %	9 %
<b>Avkastning på placeringsverksamheten %</b>					
Avkastning på placeringarna	16,4	11,7	-2,3	11,3	6,4
Ränteplaceringar	8,0	3,9	4,1	8,8	-1,6
Noterade aktieplaceringar	38,7	23,6	-12,3	16,8	18,2
Övriga placeringar	-14,7	8,6	6,1	3,5	5,7
<b>Utgifter för placeringsverksamheten % (i medeltal på kapitalet)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>
Antal anställda	19	19	20	21	22
Intäkter från pensionsavgifter, mn euro	1 640	1 622	1 614	1 639	1 634
Nettoavgiftsintäkter, mn euro	216	154	104	35	-45
Överföring till statsbudgeten, mn euro	1 427	1 473	1 509	1 604	1 678
Balansomslutning, mn euro	12 049	12 763	13 087	13 676	14 321
Pensionsansvarsskuld, mn euro	88 400	90 600	89 700**	92 600**	94 000**
Fonderingsgrad %*	14 %	15 %	15 %	17 %	17 %

\* Placeringar/pensionsansvarsskuld

\*\* Livstidskoefficientens inverkan har för första gången beaktats i beräkningen av pensionsansvaret 31.12.2012. Inverkan beaktas med hjälp av Pensionsskyddscentralens uppskattning av livstidskoefficientens utveckling. Det jämförbara ansvaret 31.12.2011 har beräknats på nytt med beaktande av livstidskoefficientens inverkan. I det föregående bokslutet uppgick statens pensionsansvar till cirka 92,5 miljarder euro 31.12.2011.

## Utjämningsen av pensionsutgifterna börjar

*Placeringsåret 2013 var relativt bra för pensionsplacerare. Även de ekonomiska utsikterna klarnade. Detta resulterade i en placeringsmiljö där avkastningen på Statens placeringsfond blev 6,4 procent.*

Den ekonomiska utvecklingen var tudelad på flera sätt. I USA var utvecklingen positiv, medan Europa präglades av dystra nyheter.

Även aktiemarknaderna var tudelade. I västländerna steg de kraftigt samtidigt som de sjönk i tillväxtländerna. Sett mot denna bakgrund var placeringsmarknaden, samt slutresultatet, i överlag ändå rätt gynnsamma för institutionella placerare.

### VER börjar jämna ut pensionsutgifterna

År 2013 översteg VER:s överföring av medel till staten för första gången beloppet av erhållna pensionsavgifter till fonden. Således blev nettobeloppet av pensionsavgiftsintäkterna negativt.

De närmaste åren kommer nettobeloppet av pensionsavgiftsintäkterna att ligga nära noll, varefter det kommer att sjunka ytterligare. Samtidigt övergår VER från förberedelsefasen till utjämningsfasen.

Statens pensionsutgifter väntas kulminera kring 2030. VER:s uppgift är att jämna ut dessa kostnadseffekter, i synnerhet åren 2020–2040.

Att nettobeloppet av pensionsavgiftsintäkterna gradvis blir negativa påverkar inte VER:s placeringsstrategi under de närmaste åren. Förutom av pensionsavgiftsintäkterna styrs placeringsstrategin dessutom av den realiserade avkastningsutvecklingen. VER:s kapital fortsätter att öka trots budgetöverföringen, om avkastningen på placeringsportföljen förblir tillräckligt bra.

### Den åldrande befolkningen är en ny utmaning

Finlands befolkning blir allt äldre år för år. I dag finns det 390 000 personer i åldersklassen 60–64 år. Däremot är antalet unga som håller på att träda in i arbetslivet 340 000, dvs. 50 000 mindre. Detta brytningskede innebär att antalet pensionärer ökar medan arbetskraften minskar.

Det är ett faktum att en ökande arbetskraft korrelerar med ekonomisk tillväxt. Arbetskraften fungerar som den ekonomiska tillväxtens motor och garant. På denna punkt står Finland inför stora utmaningar. De återspeglas inte bara i näringslivet utan också i den nationella konsumtionen och skatteintäkterna.

Finländarna konsumerar mest i cirka 50-årsåldern. Barnen bor fortfarande hemma och bostadens storlek är i allmänhet störst. Därefter minskar konsumtionens andel av lönen, och samma trend fortsätter under pensionsåren.

En stor del av befolkningen befinner sig redan nu i detta brytningskede som infaller i åldern 50–70. Samtidigt börjar dess effekter synas i konsumtionen och efterfrågan på bostäder. Återverkningarna av åldrandet är omfattande i Finland. Dessutom aktualiseras de tidigare än i många andra västeuropeiska länder.

### VER gjorde bra strategiska val

En institutionell placerares placeringsstrategi är föremål för fortlöpande utveckling och läggesspecifik granskning. Även VER gör årligen upp en placeringsplan.

Offentliga placerare väntas vara transparenta, och många pensionsplacerare i den offentliga sektorn fungerar som så kallade buffertfonder. Det innebär att fonden inte hela tiden behöver se över soliditeten och säkra placeringsportföljen mot nedgångar på marknaden. En sådan fortlöpande säkring kan rentav äventyra en bra avkastning på placeringarna. Om placeraren inte är aktiv på marknaden de dagar då kursuppgången är störst, kan den samtidigt förlora en betydande del av den långsiktiga avkastningen.

De senaste årens utvecklingsarbete inom VER har handlat om att göra placeringsportföljen mer dynamisk. Under finanskrisen lyckades vi öka aktieplaceringarna och företagets masskuldebrevslån vid rätt tidpunkt. Likaså gjorde VER under statslånekrisen i Europa flera ändringar i placeringsportföljen vars syfte var att hantera riskerna och förbättra avkastningen.





*Kostnadstrycket på den offentliga ekonomin ökar. Därför är det viktigt att det finns finansiella tillgångar för pensionsutgifter även under kommande årtionden.*

Den senaste tiden har arbetet gått ut på att höja beredskapen inför stigande räntor och fluktuationer på aktiemarknaden.

Den senaste kraftiga ränteuppgången inträffade i mitten av 1990-talet. Under det gångna årtiondet har räntenivån legat under det långsiktiga medelvärdet. Det beror på flera faktorer. Den ekonomiska tillväxten har varit anspråkslös, centralbankerna har expanderat sina balansräkningar och genom sina interventioner sänkt räntenivån till en rekordlåg nivå. Inflationen har också lyst med sin frånvaro. Om denna konstellation förändras kan även räntorna vända uppåt.

För placerare är fluktuationer på aktiemarknaden vardag, i allmänhet en del av marknadsekonomins karaktär. För dem som placerar på lång sikt erbjuder fluktuationer alltid även köpmöjligheter. När kurserna faller blir många värdepapper förmånliga köpobjekt. Och när kurserna stiger hänger många placerare gärna med och låter vinsterna stiga.

I allmänhet är det omöjligt att förutse vändpunkterna. Under sin historia har VER ändå lyckats dra nytta av kriserna på aktiemarknaden. Kriser och nedgångar har erbjudit många bra köptillfällen.

### En titt på den ekonomiska tillväxten i USA

Det som ger en gnutta hopp för 2014 är möjligheten att den ekonomiska tillväxten i USA sprider sig globalt. Ekonomiska utmaningar under året är avvecklingen av centralbankernas stimulansåtgärder och de enskilda problemen på tillväxtmarknaderna.

Redan under 2013 kom det främst positiva signaler om den ekonomiska utvecklingen i USA. Under den andra hälften av året höll den ekonomiska tillväxten redan bra takt på årsnivå. Bostadsmarknaden har återhämtat sig och arbetslösheten hållits i schack. Därför väntas USA:s centralbank trappa ner värdepappersköpen på marknaden. Om den ekonomiska tillväxten fortsätter kan räntenivån stiga.

Under 2013 blev det uppenbart att en stigande räntenivå i USA får stora återverkningar på tillväxtmarknaderna. Många tillväxtmarknader kämpar fortfarande

med långsam tillväxt, underskott i bytesbalansen och politisk instabilitet. Dessa omständigheter kan leda till nya problem om den globala ekonomiska tillväxten inte stärks tillräckligt under 2014.

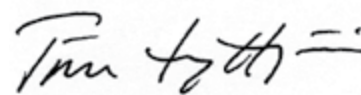
Ur institutionella placerares perspektiv vore det bäst om ovan beskrivna utmaningar kunde lösas på ett harmoniskt sätt. Plötsliga överraskningar är alltid en risk.

### Avslutningsvis

Att förbereda sig för pensionskostnaderna och jämna ut dem är en viktig uppgift som VER utför. Staten liksom många andra aktörer måste förbereda sig på de utmaningar som en åldrande befolkning medför. Kostnadstrycket på den offentliga ekonomin blir allt större. Därför är det viktigt att hitta finansieringskällor för pensionsutgifterna även under de kommande årtiondena.

Löneuppgörelsen i Finland hösten 2013 var stram. Den präglades av ett överflöde av svaga ekonomiska nyckeltal som ackompanjerades av allt dystrare framtidsvisioner och prognoser. Vad Finland behöver nu är nya idéer, nya tillväxtmöjligheter och en sund tro på framtiden.

Jag vill tacka vår kompetenta och motiverade personal, samarbetspartner och våra många viktiga intressentgrupper för det gångna året.



Timo Löytty  
Verkställande direktör  
Statens Pensionsfond



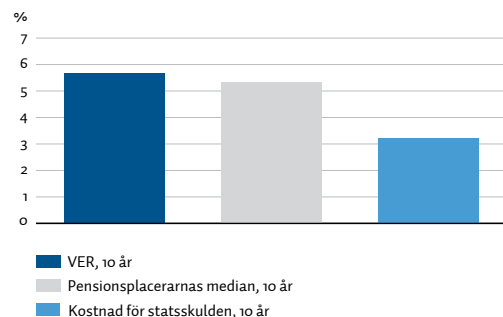
# Aktuellt inom VER år 2013

VER utsågs tredje gången till bästa pensionsplacerare i Finland i en tävling som ordnas av tidningen *Investment & Pensions Europe (IPE)*. I prismotiveringarna nämndes bland annat VER:s utmärkta långsiktiga strategi i kombination med kortsiktiga dynamiska ändringar i placeringsportföljen.

## Bra avkastning på placeringar

- VER:s genomsnittliga årsavkastning för tioårsperioden (2004–2013) var 5,7 procent. Den genomsnittliga femårsavkastningen (2009–2013) var 8,5 procent.
- Avkastning på VER:s placeringsverksamhet: hela portföljen gav en avkastning på 6,4 procent efter verksamhetskostnaderna, ränteplaceringarna avkastade -1,6 procent, de noterade aktieplaceringarna 18,2 procent och de övriga placeringarna 5,7 procent.

VER:s avkastning på en god nivå



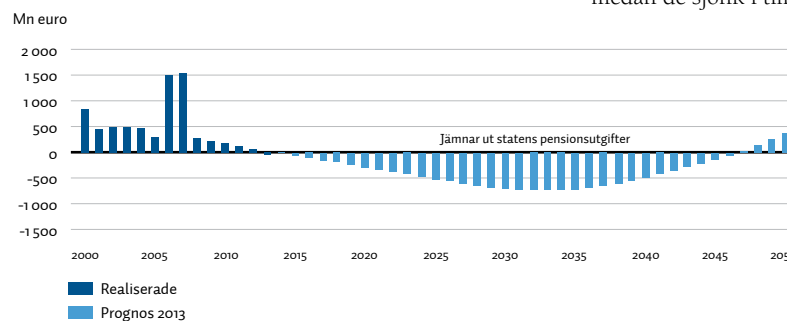
Pensionsplaceringarnas median = medianen för de största finländska arbetspensionsförsäkrarnas 10 års nominella avkastning

Källor: VER och TELA:s placeringsstatistik.

## VER utjämnar pensionsutgifterna

- I slutet av 2013 uppgick VER:s fonderade pensionsmedel till sammanlagt 16,3 miljarder euro.
- Från VER överfördes 1,7 miljarder euro till statsbudgeten, vilket motsvarar 40 procent av statens årliga pensionsutgift. VER:s intäkter av pensionsavgifter på 1,6 miljarder euro räckte inte till för täcka överföringen. Skillnaden täcktes med VER:s fonderade medel. Samtidigt inledde VER uppgiften att jämna ut pensionsutgifterna.
- Den årliga överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat fondens tillväxt och uppnåendet av fonderingsgraden. När statens pensionsutgifter ökar behövs det allt mer av VER:s medel för att täcka överföringarna.
- I slutet av året uppgick statens pensionsansvar till 94,0 miljarder euro. Pensionsansvaret fortsätter att öka under de närmaste åren men vänder nedåt i början av 2020-talet.

VER:s nettointäkter av pensionsavgifterna



- Arbetsgivartjänsterna för statens pensionsskydd överfördes till Keva i början av 2013. Keva sköter indrivningen av StaPL-systemets pensionsavgifter och redovisningen av dem till VER.
- Lagen om Statens Pensionsfond ändrades: bestämmelserna om fonderingsgraden och pensionsavgifterna överfördes från lagen om statens pensioner till lagen om Statens Pensionsfond.

## Utmaningar med åldrandet

- Finland åldras under de kommande åren och andelen personer som är över 68 år ökar hela tiden. Samtidigt ökar också pensionstiden.
- I StaPL-systemet har man förberett sig på pensionsutgifterna och den ökande livslängden genom fondering.

## Tudelad världsekonomi

- I USA var den ekonomiska tillväxten fortsatt god, men i Europa bromsade de strukturella problemen upp tillväxten.
- Aktiemarknaderna i västländerna steg kraftigt, medan de sjönk i tillväxtländerna.

# Den sjunkande försörjningskvoten är en nationell utmaning

Under de kommande åren och årtiondena åldras Finland i en allt snabbare takt. Även om befolkningen ökar minskar andelen personer i arbetsför ålder (18–67-åringar) hela tiden, vilket är avgörande för försörjningskvoten.

Enligt de senaste prognoserna sjunker deras andel av hela befolkningen från nuvarande ca 65 procent till 58 procent fram till 2030. Det innebär att det då finns 120 000 färre finländare i arbetsför ålder än i dag.

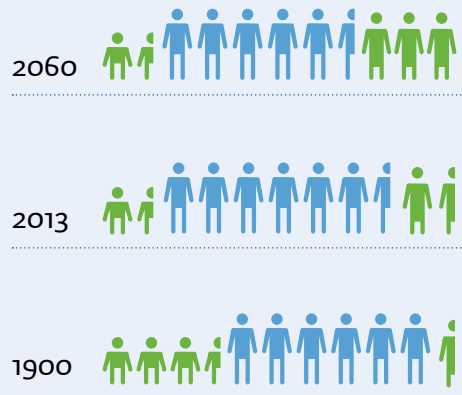
Samtidigt ökar antalet 68 år fyllda personer hela tiden. Enligt prognoserna är deras andel i slutet av följande årtionde redan drygt en femtedel (ca 22 procent) av hela befolkningen.

Denna ekvation är en stor utmaning med tanke på försörjningskvoten, som redan inom de följande fem åren vänder allt brantare nedåt. Det är beskrivande att den demografiska försörjningskvoten som baserar sig på befolkningens ålder var 53 i slutet av 2011. År 2020 väntas siffran vara cirka 63 och i slutet av därpå följande årtionde redan över 70.

Försörjningskvoten anger hur många personer i icke-arbetsför ålder det finns i Finland per hundra personer i arbetsför ålder.

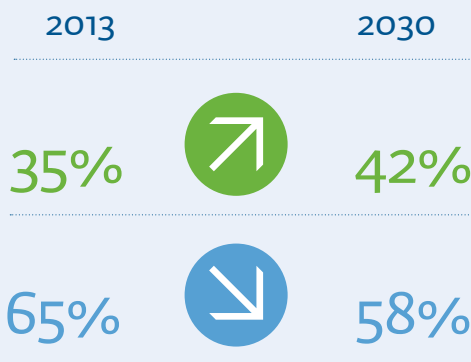
Om utvecklingen under de följande 10–15 åren fortsätter enligt prognoserna är majoriteten av befolkningen i flera finländska kommuner barn och äldre personer. Framtiden ser dystrast ut i Södra Savolax, Norra Karelen, Kajanaland och Lappland.

## Befolkning enligt åldersgrupp 1900–2060\*



- Barn (under 15 år) och pensionärer (över 65 år)
- Personer i arbetsför ålder

## Åldersgruppernas andel av befolkningen 2013–2030\*



- Barn (under 15 år) och pensionärer (över 65 år)
- Personer i arbetsför ålder

## Estimerad livslängd enligt födelseår



Källor: Statistikcentralen, PSC, Kommunförbundet, \* prognos

Den försämrade försörjningskvoten kommer att återspeglas i den interna migrationen och även i andra tillväxtcentrum trots immigrationen.

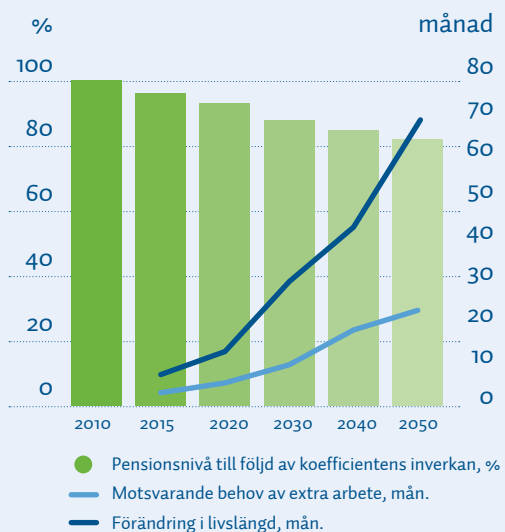
Detta är en stor utmaning även för det finska pensionssystemet, även om man redan förberett sig på de stora årsklassernas pensionering och ökande pensionsutgifter i flera årtionden med hjälp av olika buffertfonder. Systemet baserar sig på ett så kallat generationsavtal, där den arbetsföra generationen betalar pension till dem som lämnat arbetslivet.

I fortsättningen måste denna ständigt ökande pensionsbörda dock bäras av allt färre personer i arbetsför ålder. Balansen förskjuts också av att människor är pensionerade en allt längre tid, rentav över 30 år.

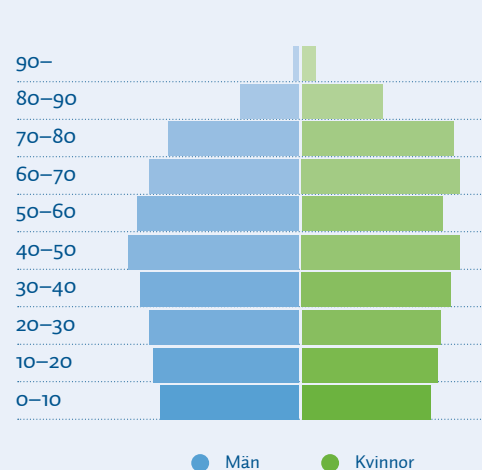
Långsiktiga korrigeringsåtgärder förutsätter en hel del strukturella reformer. Man har bland annat föreslagit längre yrkeskarriärer, åtgärder för att minska den strukturella arbetslösheten och arbetslöshetsgraden samt en effektivare integration av invandrare på arbetsmarknaden. I det rådande läget med långsam ekonomisk tillväxt som väntas råda länge är det onekligen svårt att hitta rätta lösningar och genomföra dem, men det är nödvändigt med tanke på framtiden.

Källor: Statistikcentralen, Pensionskyddscentralen, Kommunförbundet

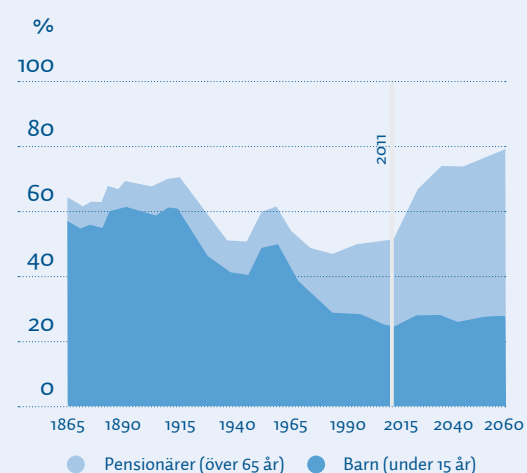
### Livstidskoefficient, prognos över livlängdens utveckling och behovet av extra arbete



### Befolkningsstruktur enligt ålder och kön 2030\*



### Demografisk försörjningskvot 1865–2060



Källor: Statistikcentralen, PSC, Kommunförbundet, \* prognos

# Klarare utsikter för världsekonomin

*Den globala ekonomiska tillväxten tog fart efter en svår början på året.*

I början av 2013 var utvecklingen i världsekonomin anspråkslös. Den stränga skattepolitiken på bägge sidor av Atlanten minskade köplusten bland konsumenterna. Däremot var penningpolitiken fortsatt lätt, och Europeiska centralbanken luckrade upp den ytterligare i slutet av året.

Skuldkrisen i eurozonen lättade gradvis, och de perifera länderna började återhämta sig. Även skuldkrisen på Cypern som tillspetsades på våren orsakade endast tillfällig osäkerhet på marknaden.

Förtroendeindikatorerna började stärkas i mitten av året och det positiva sentimentet fortsatte nästan till slutet av året. I synnerhet eurozonen utvecklades starkt, även om utgångsläget för de ekonomiska nyckeltalen var lågt.

Det säger rätt mycket att BNP-tillväxten i eurozonen blev positiv mot slutet av året för första gången sedan hösten 2011.

I USA bromsades tillväxten av de rejäla skattehöjningarna i början av året och av osäkerheten kring förhandlingarna om skuldtaket. Efter en liten besvikelse i början av året återvände Kina nästan till den genomsnittliga tillväxttakten.

Vad gäller penningpolitiken indikerade USA:s centralbank på våren för första gången att köpprogrammet för statsobligationer kan trappas ner. Detta orsakade en chock på marknaden och fick räntorna att vända uppåt. Även aktiemarknaden tappade tillfälligt på grund av meddelandet.

Startskottet för nedtrappningen av köpprogrammet sköts emellertid upp med några månader och orsakade till slut inga större fluktuationer på marknaderna. ECB fortsatte den lätta penningpolitiken och sänkte centralbanksräntan ytterligare i slutet av året till rekordlåga 0,25 procent.

## VER:s placeringsportfölj

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2013 ett marknadsvärde på 16,3 miljarder euro (15,4 miljarder euro 2012).

Vid utgången av året var 51,6 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 39,9 procent i noterade aktier och 8,5 procent i övriga placeringar.

Avkastningen på hela placeringsportföljen under 2013 var 6,4 procent (11,3 procent). Avkastningen har beräknats som kapitalviktad avkastning enligt rekommenda-

tionerna av FI:s och TELA:s rapporteringsgrupp för placeringar. Kostnaderna för placeringsverksamheten, dvs. 7,0 miljoner euro (7,1 mn euro), har avdragits från siffran.

## Riskhantering

Identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av risker utgör nyckelfaktorer inom placeringsverksamheten.

Riskhanteringen har i uppgift att säkerställa att eventuella realiserade risker inte medför väsentlig ekonomisk förlust, inte äventyrar verksamhetens kontinuitet eller försvagar intressentgruppernas förtroende.

För risker förknippande med placeringsverksamheten och hanteringen av dessa risker redogörs i styrelsens verksamhetsberättelse (sidan 36) samt i bilaga 16 till bokslutet.

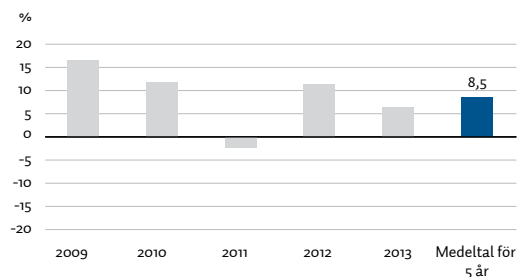
VER:s riskhanteringsplan omfattar alla funktioner i pensionsfonden. I den fastställs de viktigaste riskerna, riskhanteringsmål och metoder, gränserna för risktagningen, ansvar, mätare och övervakningsprinciper. Vid fastställandet av gränserna för risktagningen beaktas VER:s risktagningsförmåga och risktäckningskapacitet. I riskhanteringsplanen beaktas även de utlagda verksamheterna.

VER har i samarbete med PwC Finland genomfört en riskkartläggning.

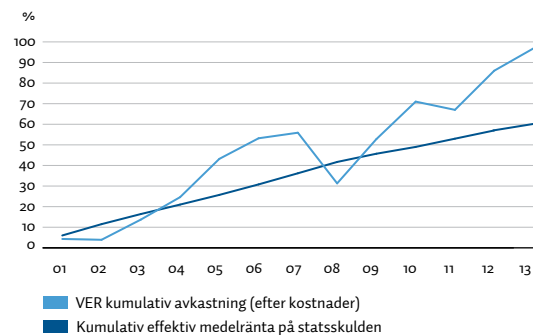
31.12.2013	Förändring i aktiekurserna MSCI World -20 %	31.12.2013	Förändring i räntenivån +1 %-enhet
Inverkan på avkastningen på VER:s portfölj	-9 %	Inverkan på avkastningen på VER:s portfölj	7 %
Inverkan på avkastningen på aktieportföljen	-18 %	Inverkan på avkastningen på ränteportföljen	-2 %

Antagande: 3 års historiska korrelationer. Källa: Pohjola Varainhoito. MSCI RiskMetrics.

### Avkastning på VER:s placeringsportfölj

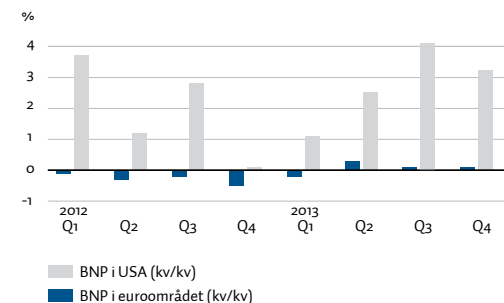


### VER:s avkastning på placeringarna vs. den effektiva medelräntan på statsskuden



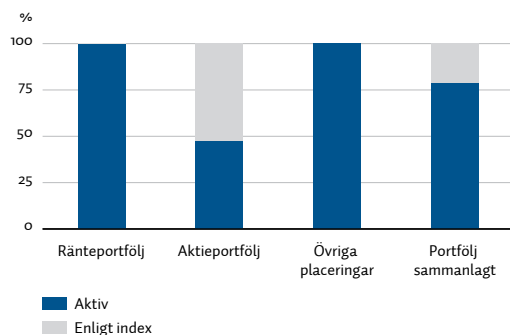
Källa: VER, Keva

### BNP i USA och euroområdet 2012–2013

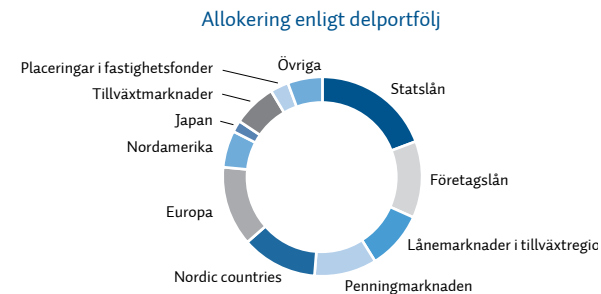
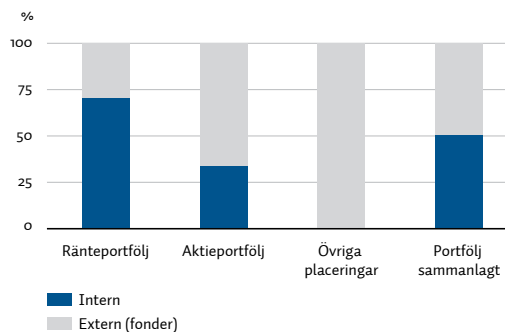


Källa: Bloomberg

### Aktiv kapitalförvaltning och kapitalföljförvaltning enligt index 31.12.2013



### Intern och extern portföljförvaltning 31.12.2013



# Statens Pensionsfond på räntemarknaden

Nyheter om att centralbanken i USA skulle börja avveckla köpprogrammet fick räntorna att stiga.

Räntan på Tysklands 10-åriga statslån fluktuerade 2013, liksom året innan. Den lägsta noteringen var 1,16 procent och den högsta 2,04 procent.

USA:s motsvarande 10-årsränta steg däremot kraftigare, och ränteskillnaden mot Tyskland ökade till över 1,0 procent. Samtidigt närmade den sig de högsta nivåerna 2005.

De under ett år långa räntorna steg relativt brant på grund av den svikande likviditeten på interbankmarknaden kring årsskiftet. Räntenivån var fortsatt låg, eftersom tre månaders euribor var 0,29 procent i slutet av året.

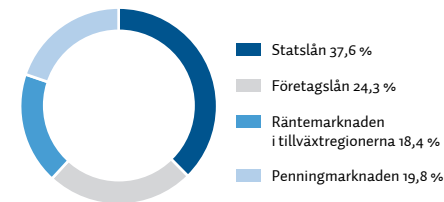
De perifera ländernas ränteskillnad mot Tyskland minskade under hela året. I slutet av året var Spaniens 10-årsränta 2,2 procent högre än Tysklands, medan den i början av året var närmare 4 procent högre.

Ränteportföljens årsavkastning var negativ. Bland delportföljerna gav företagslåneportföljen måttlig avkastning i synnerhet tack vare high yield-fonderna.

Ränteportföljens strategiska allokering ändrades på hösten så att allokeringen till företagslån minskades medan penningmarknadens andel ökades. Även ränteportföljens taktiska allokering ändrades måttligt under året.

Penningmarknads- och statslåneportföljen överviktades under perioden. Däremot underviktades portföljerna för tillväxtländernas lån och företagslån. Ränte-

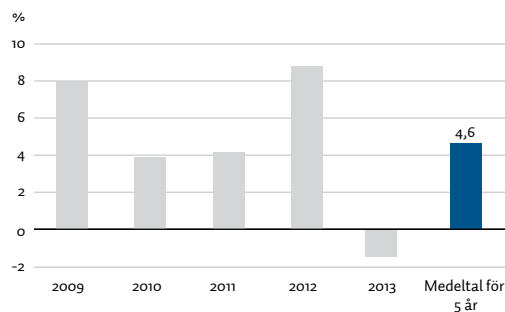
Ränteplaceringar 31.12.2013



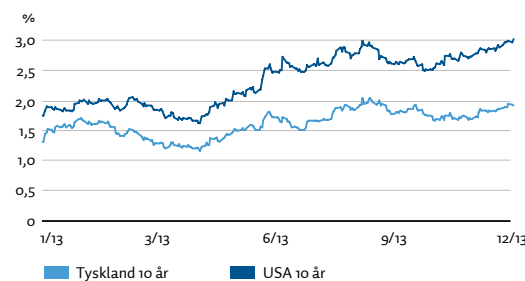
portföljens ränterisk justerades aktivt enligt marknadsläget. I slutet av året hade portföljen undervikt mot jämförelseindexet.

I slutet av året uppgick VER:s ränteportfölj till 8,4 miljarder euro. År 2013 avkastade ränteportföljen -1,6 procent och jämförelseindexet -1,8 procent. Under året köptes och såldes masskuldebrevslån till ett sammanlagt belopp av 14 454 miljoner euro. Under motsvarande period uppgick penningmarknadsplaceringarna till 1 780 miljoner euro.

Avkastningen på ränteplaceringarna

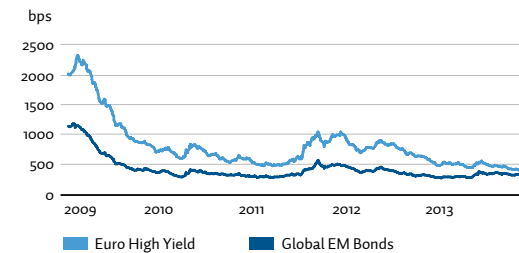


Räntornas utveckling



Källa: Bloomberg

Ränteskillnad mellan företagslåneemarknaden och räntemarknaden i tillväxtregionen



Källa: Bank of America/Evli



Från vänster: ränteplaceringsdirektör **Jukka Järvinen**, portföljförvaltare **Ilkka Rinne**, biträdande direktör **Antti Huotari**, portföljförvaltare **Simo Matilainen** och senior portföljförvaltare **Sami Lahtinen**.



Från vänster: portföljförvaltare Kai Ylikangas,  
aktieplaceringsdirektör Jan Lundberg,  
portföljförvaltare Niklas Rosenqvist och  
senior portföljförvaltare Esa Artimo.



# Ett bra år på aktiemarknaden

År 2013 blev ett bra år för aktieplaceringar, även om det åter en gång förekom stora fluktuationer.

Året inleddes mycket starkt, men i mitten av maj orsakade kommentarerna av USA:s centralbank om en nedtrappning av stimulansåtgärderna en chock på marknaden. Även de globala aktiemarknaderna föll rejält, och den så gott som fortlöpande nedgången slutade först den sista veckan i juni.

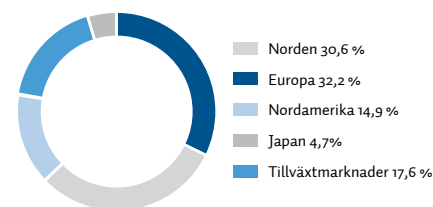
I juli började aktiemarknaden återigen stiga starkt, då USA:s centralbank beto- nade att en eventuell nedtrappning av stimulansåtgärderna skulle ske långsamt och i flera steg. Även Europeiska centralbanken meddelade att det inte fanns skäl att strama åt penningpolitiken på länge.

I juli publicerades en hel del andra ekonomiska nyckeltal som överträffade för- väntningarna och gav nytt lyft åt aktierna. Sista kvartalet var också bra på aktiemark- naden, även om de interna problemen i USA orsakade en viss nervositet i oktober.

Avkastningen på Statens Pensionsfonds aktieportfölj som omfattar börsnoterade aktier och fondandelar landade på 18,2 (16,8) procent 2013.

Bäst avkastade aktieplaceringarna i västländerna, speciellt de finska aktierna som gav en avkastning på över 30 procent. För aktieplaceringar på tillväxtmarknader var året svagt, och avkastningen var i allmänhet negativ.

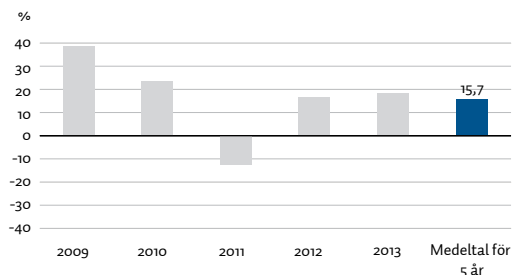
Aktieplaceringarna



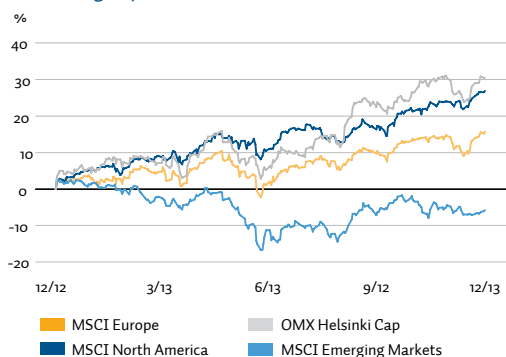
VER var nettosäljare på aktiemarknaden, och nettoförsäljningen uppgick till 434 miljoner euro. Aktier såldes i synnerhet under sista kvartalet efter att aktiemarkna- den stigit kraftigt under året. Aktievikten i slutet av året var 39,9 procent.

År 2013 motsvarade aktieportföljens risknivå marknadsrisken med ett beta på 1,0. Vid utgången av året var cirka 66 procent av medlen i aktieportföljen placerade via fonder och cirka 34 procent sköttes som direkta placeringar. I slutet av året hade VER direkta placeringar i 160 bolag och andelar i 61 olika placeringsfonder.

Aktieportföljens avkastning

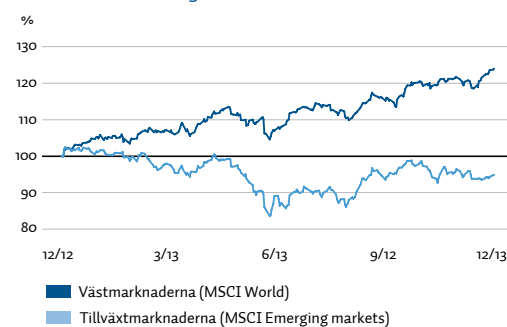


Utvecklingen på aktiemarknaden 2013



Källa: Bloomberg

Aktiemarknaderna i västländerna respektive tillväxtländerna 2013



Källa: Bloomberg

## Ett lyckat år inom övriga placeringar

År 2013 var rätt framgångsrikt för VER:s övriga placeringar och avkastningen nådde upp till en god nivå i alla placeringsklasser. I synnerhet fastighets- och Private Credit-placeringarna spurtade i väg under årets sista månader.

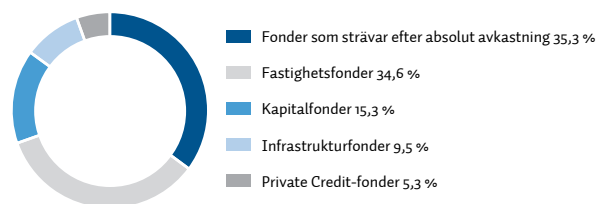
Private Credit-fonderna som placerar i skuldinstrument gav den bästa avkastningen bland placeringsklasserna. Liksom året innan bidrog den starka aktiemarknaden till den positiva utvecklingen inom kapitalplaceringar. Förändringen i marknadssentimentet återspeglades positivt i avkastningsutvecklingen för fastighetsplaceringar i synnerhet under årets sista månader.

I portföljen för absolut avkastning varierade avkastningen mellan olika strategier märkbart. Aktiestrategiernas avkastning var utmärkt överlag, men för CTA-fonderna som simulerar marknadstrender med kvantitativa metoder var året svagt. Problemen i makroekonomin återspeglades i en del portföljfonder inom infrastrukturplaceringarna.

VER:s övriga placeringar består av placeringar i fonder inriktade på fastigheter, kapital, infrastruktur, private credit (ny placeringsklass från 1.1.2013) och absolut avkastning.

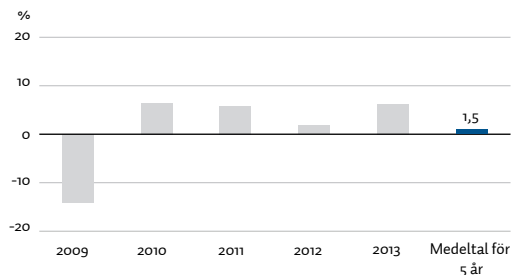
I slutet av året var marknadsvärdet på övriga placeringar 1 392 miljoner euro, och deras vikt i VER:s totala portfölj var 8,5 procent. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 516,5 miljoner euro.

Övriga placeringar 31.12.2013

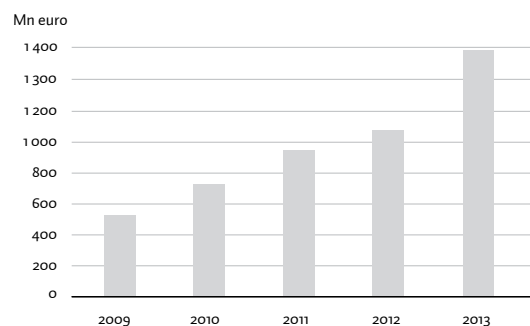


Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var 5,7 procent. Private credit-placeringarna avkastade 8,1 procent, kapitalplaceringarna 7,3 procent och fonderna för absolut avkastning 6,3 procent. Fastighetsplaceringarnas andel var 5,3 procent och infrastrukturplaceringarnas andel 3,7 procent.

Avkastning på övriga placeringar



Marknadsvärde på övriga placeringar 2009–2013





Från vänster: analytiker **Jussi Häkkinen**,  
placeringsdirektör **Maarit Säynevirta**,  
portföljförvaltare **Antti Vartiainen** och  
portföljförvaltare **Johannes Edgren**.



# Allmänna principer för placeringsverksamheten

## Fonderingsmål

Enligt lagen om statens pensioner (StaPL) är VER:s fonderingsmål 25 procent av statens pensionsansvar. Fonden utökas tills det belopp som motsvarar fondens mål finns fonderat. Vid utgången av 2013 var fondens marknadsvärde 16,3 (15,4) miljarder euro och fonderingsgraden var 17 (17) procent. Fondens placeringsintäkter, pensionsavgiftsintäkter samt de tillgångar som överförs till statsbudgeten inverkar på huruvida fonderingsmålet uppnås.

## Principerna som styr placeringsverksamheten

I sin placeringsverksamhet ska VER sörja för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och ändamålsenligt diversifierade. Placeringarna har under årens lopp diversifierats på samma sätt som inom övriga arbetspensionssystem.

## VER som buffertfond

Det statliga pensionssystemets pensioner betalas ur anslag som reserverats för detta i statsbudgeten. VER betalar inte ut pensioner ur egna medel utan överför årligen till statsbudgeten ett belopp som motsvarar 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Resten av medlen blir kvar i fonden. VER är en så kallad buffertfond och har således inget pensionsansvar som skall täckas individuellt på det sätt som de pensionsbolag som verkställer lagen om pension för arbetstagare (ArPL). Av den anledningen har VER inga bestämmelser gällande fondens solvens.

VER är en långsiktig placerare. Placeringsbesluten fattas utifrån fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Riskerna sprids genom att placera i olika placeringsklasser, på olika marknader och inom olika branscher, liksom även i olika instrument och bolag samt i olika staters lån och maturiteter. Ränthe- och aktieinstrumenten kan köpas och säljas. Placeringar i fastighetsfonder, kapitalfonder, infrastrukturfonder och fonder som strävar efter absolut avkastning, vilka räknas som övriga placeringar, är till sin natur långsiktiga förbindelser.

Avkastnings- och resultatmålen enligt de verksamhetsanvisningar som finansministeriet meddelat Statens Pensionsfond är:

## Ränteportföljens jämförelseindex

Government Composite Index	30,0 %
BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index	5,0 %
BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index	25,0 %
JP Morgan EMBI Global Diversified Eur Hedged	5,0 %
JP Morgan Global Diversified IG-Index Eur Hedged	5,0 %
JP Morgan GBI-EM Diversified EUR Unhedged	10,0 %
JP Morgan Cash Index 3 Month	20,0 %
	100,0 %

## Jämförelseindex för noterad aktieportfölj

OMX Helsinki Cap Index	21,0 %
OMX Stockholm Benchmark Cap Index	9,0 %
MSCI Europe Index	26,0 %
MSCI Europe Value Index	6,5 %
MSCI North America Index	15,0 %
MSCI Japan Index	5,0 %
MSCI Emerging Markets Index	12,5 %
MSCI AC Far East Ex Japan Index	5,0 %
	100,0 %

## Jämförelseindex för övriga placeringar

INREV Index (LOC)	40,50 %
TELA (pl. VER) median	21,50 %
75% INREV Index (LOC), 25% TELTA (pl. VER) median	10,00 %
HFRI FoF Composite Index + 0,5%	28,00 %
	100,0 %

Per 31.12.2013



## 1. Avkastningsmål på lång sikt

VER:s placeringsverksamhet skall på lång sikt ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ. Med avkastning på ett riskfritt placeringsalternativ avses kostnaden för statens nettoskuld inklusive kostnaderna för de derivatavtal som ingåtts inom skuldhanteringen. Med nettoskuld avses skillnaden mellan budgetekonomins skuld och kassatillgångar.

## 2. Operativt resultatmål

Intäkterna av VER:s placeringsverksamhet skall riskkorrigerat överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan.

## Riskgränser och strategisk allokering

Riskgränserna enligt de verksamhetsanvisningar som finansministeriet meddelade Statens Pensionsfond 13.11.2007 är:

- ränteplaceringarna skall uppgå till minst 45 procent
- aktieplaceringarna får uppgå till högst 45 procent
- andelen övriga placeringar får vara högst 12 procent av placeringsportföljens värde.

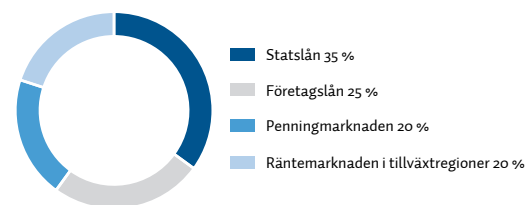
Den strategiska allokeringen fastställs varje år i fondens placeringsplan. Den styr placeringsverksamheten på lång sikt för att fonden skall uppnå bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt. Den strategiska allokeringen justeras fortlöpande, och styrelsen kan fatta beslut om att ändra den med beaktande av de riskgränser som utfärdats på grund av marknadsförändringar. En ändring i den strategiska allokeringen innebär också en ändring i pensionsfondens placeringsstrategi.

Förväntad avkastning och risknivå fastställs årligen för olika tillgångsklasser genom simulering av olika scenarier. I dem beaktas den rådande räntenivån samt olika tillgångsklassers riskpremier och korrelationer som förändras med tiden. Den förväntade avkastningen på placeringsportföljens strategiska allokering är 5,2 procent på lång sikt.

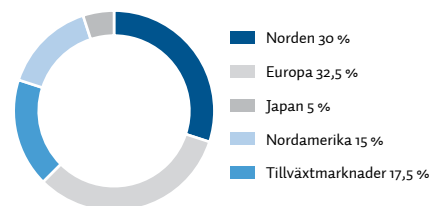
## Aktivt samarbete

Pensionsfonden vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhets sätt i sitt arbete. En förutsättning för en bra totalavkastning är ett täckande samarbetsnätverk. Det omfattar aktiv kontakt med ledningen för värdepappersföretag, myndigheter, inhemska och utländska producenter av placerings- och förmedlingstjänster samt med andra pensionsplacerare i Europa.

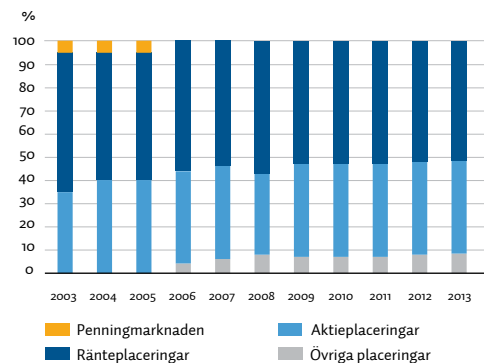
Ränteplaceringarnas strategiska allokering i slutet av år 2013



Aktieplaceringarnas strategiska allokering i slutet av år 2013



Placeringsportföljens strategiska allokering



## Ver:s placeringssynpunkter

Statens Pensionsfonds (VER) placeringsverksamhet baserar sig på vissa synpunkter på placeringsmarknaderna, placeringsprocessen och organiseringen av placeringsverksamheten. Synpunkterna förändras med tiden, och därför revideras de regelbundet. Gemensamma synpunkter förtydligar placeringsbesluten och styr vårt arbete mot en framgångsrik placeringsverksamhet som ger mervärde.

Placeringssynpunkter hösten 2013:

1. Utnyttjandet av riskpremier möjliggör strategisk framgång
2. Diversifiering minskar portföljens volatilitet
3. Marknaderna är i regel effektiva
4. Långsiktig placering ger fördelar
5. Flera källor till överavkastning
6. Organiseringen av placeringsverksamheten baserar sig på kostnadseffektivitet och utnyttjande av egna starka sidor
7. Kompetenta medarbetare och bra val av externa kapitalförvaltare är nyckeln till framgång
8. Verksamheten och de föränderliga placeringssynpunkterna utvärderas fortlöpande

## Utvärdering av verksamhetens resultat

Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen bedöms i första hand som en helhet. Placeringsverksamhetens framgång följs upp även i fråga om ränte- och aktieportföljen samt portföljen för övriga placeringar var och en för sig. Den relativa avkastningen bedöms genom att jämföra avkastningen med de jämförelseindex som fastställs i placeringsplanen. Vid behov kan fonden även realisera förlust av placeringarna, om utsikterna för placeringsobjektet i fråga plötsligt förändras.

Vid beräkningen av fondens avkastning används den internationella GIPS-standard, som syftar till att göra avkastnings- och riskalen jämförbara. I fondens hela

verksamhet betonas transparens. Inom VER har man klart fastställt de anställdas ansvar och roller inom placeringsverksamheten, vilket förbättrar styrningen av placeringsverksamheten.

## Ansvarsfulla investeringar

VER har förbundit sig till ansvarsfull placeringsverksamhet

I sin placeringsverksamhet strävar VER efter att beakta målen för en ansvarsfull placeringsverksamhet. Detta innebär att man vid varje placeringsbeslut och vid uppföljningen av existerande placeringar även beaktar placeringsobjektens miljöansvar och sociala ansvar samt en god förvaltningssed.

VER skall söra för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och ändamålsenligt diversifierade. Dessa mål skall nås även vid bedömningen av icke-ekonomiska faktorer. Således skall medel inte ens på grund av ansvarsfullheten placeras i objekt som ger sämre avkastning eller är osäkrare.

VER är medlem i FINSIF (Finlands Sustainable Investment Forum ry). FINSIF är en finländsk kontaktförening för PRI (Principles for Responsible Investment) som främjar medvetenheten om en ansvarsfull placeringsverksamhet i kapitalförvaltningen och placeringsbesluten.

VER har undertecknat FN:s PRI-principer och har förbundit sig att iaktta dem i sin placeringsverksamhet. Vad gäller nya placeringar iaktas principerna när placeringsbeslut förbereds, och vad gäller existerande placeringar följer man upp placeringarna, och vid behov påverkar eller rentav avyttrar man placeringsobjektet. PRI förutsätter årlig rapportering om iakttagandet och implementeringen av principerna.

I sin placeringsverksamhet iakttar VER utöver PRI-principerna Arbetspensionsförsäkrarna TELA:s rekommendationer. TELA har godkänt principerna för ansvarsfulla placeringar som baserar sig på målen med hållbar utveckling, Global Compact-principerna och FN:s PRI-principer.

## VER:s ägarpolitik

Enligt VER:s ägarpolitik fungerar Pensionsfonden som en självständig portföljförvaltare. VER är en långsiktig placerare och en betydande delägare i flera företag. Företagen har i uppgift att söra för en ökning av aktievärdet på lång sikt.

VER bidrar till företagets framgång genom att agera som en ansvarsfull ägare som följer upp sina målbolag och deras utveckling. År 2013 deltog VER i 21 finländska bolagsstämmor. Genom att delta och rösta i bolagsstämmor kan VER påverka beslut som är viktiga för bolagen och ägarna.

## Ansvarsfulla investeringar

VER är en långsiktig placerare som kan tillämpa en placeringspolitik, där avkastningen på placeringarna kan uppvisa stora variationer. Placeringsbeslut fattas utifrån den förväntade avkastningen på placeringsobjekten med hänsyn till risknivåerna. Riskerna sprids genom att placera i olika placeringsklasser, på olika marknader och inom olika branscher, i olika instrument och bolag samt i olika staters lån. Placeringarna diversifieras också tidsmässigt.

För VER innebär ansvarsfulla investeringar ett effektivt och konsekvent beaktande av placerarens ansvar. Det omfattar uppföljning av ansvar och hållbar utveckling i målbolagen samt dialog om ansvar med bolagen och de externa kapitalförvaltarna.

VER har undertecknat principerna för ansvarsfulla investeringar UNPRI. I sin verksamhet iakttar VER TELA:s anvisningar för ansvarsfulla investeringar. Dessutom är VER medlem i Finland's Sustainable Investment Forum (FINSIF).

Principerna för ansvarsfulla investeringar omfattar VER:s ränte- och aktieplaceringar samt övriga placeringar. Implementeringen kan dock variera beroende på tillgångskategori, eftersom principernas tillämpbarhet varierar mellan placeringsklasserna.

I sin placeringsverksamhet iakttar VER både etiska principer och principer för hållbar utveckling på följande sätt:

- Med etiska placeringar avses att vissa sektorer undviks (företag där vapen, alkohol, tobaksprodukter, hasardspel eller vuxenunderhållning utgör en betydande del av affärsverksamheten).
- Med placeringsverksamhet som är förenlig med hållbar utveckling avses att ESG-faktorer, dvs. faktorer som anknyter till miljön, socialt ansvar och en god förvaltningspraxis, införlivas i placeringsprocessen.

## Kriterier och implementering av dem

Etiska principer iakttas i direkta placeringar.

Principer för hållbar utveckling iakttas genom att tillämpa ESG-kriterier i bedömningen av placeringsobjekt.

De etiska faktorerna och ESG-faktorerna införlivas i placeringsbesluten. Samtidigt är VER medveten om att det kan vara svårt att iaktta principerna vad gäller vissa komplexa placeringsinstrument.

Implementeringen av ansvarsfulla investeringar utvärderas regelbundet, och åtgärder vidtas vid behov. Även externa kapitalförvaltare väntas iaktta ESG-principerna. I deras fall utvärderar man hur väl de iakttar ESG-principerna i sin verksamhet.

Tillämpning av principerna

- Bedömning av hur väl placeringsportföljen uppfyller de etiska kraven och kraven på hållbar utveckling
- Bedömning av externa kapitalförvaltare
- Dialog med målbolag och externa kapitalförvaltare
- Påverkningssätt
- Årlig rapportering

VER:s styrelse får rapporter om implementeringen av ansvarsfulla investeringar i VER:s placeringsverksamhet.

# Statens pensionssystem

*Under 2013 omfattades över 150 000 personer av lagen om statens pensioner (StaPL). Av dem hade 81 000 personer en statlig tjänst. Statens pensionsutgift uppgick till ca 4,2 miljarder euro, dvs. mer än 18 procent av alla arbetspensioner. Statens pension betalas till ca 360 000 personer. Det är drygt 25 procent av alla arbetspensionstagare.*

## Statens pensionssystem är en del av arbetspensionssystemet i Finland

Sedan pensionsreformen 2005 har statens pensionskydd motsvarat pensionskyddet i den kommunala och privata sektorn. I samband med pensionsreformen infördes inom staten den så kallade livsinkomstprincipen, enligt vilken pensionen räknas utifrån arbetsinkomsterna och en intjäningsprocent för respektive år.

Pension intjänas för arbete som utförts i åldern 18–68 år. Genom den så kallade superintjänningen uppmuntras dessutom 63 år fyllda personer att fortsätta i arbetslivet. Reformen slopade också samordningen av pensioner, dvs. maximigränsen på 60–66 procent för intjänning av pension. Samtidigt blev livstidskoefficienten en faktor som inverkar på pensionen.

## Staten ansvarar för utbetalningen av pensioner

Keva har ansvarat för pensionskyddet för statens privatkunder sedan början av 2011. År 2013 övertog Keva även ansvaret för arbetsgivar- och aktuarietjänster.

De statliga pensionerna betalas ur medel som reserverats för detta i statsbudgeten. Samtidigt ansvarar staten för att intjänade pensioner även kan betalas i framtiden.

I statens pensionssystem betalar arbetsgivare och arbetstagare årligen pensionsförsäkringsavgifter till Statens Pensionsfond enligt rätten till intjänad pension. Målet är att fondera 25 procent av pensionsansvaret för pensionsutgifter.

## VER utjämnar finansieringen av pensionsutgifterna

Med hjälp av VER bereder sig staten på att finansiera framtida pensioner och framför allt på att utjämna de framtida pensionsutgifterna för de stora åldersklasserna.

VER:s medel överförs varje år till statsbudgeten, ur vars anslag även statens pensioner betalas. Därigenom används en del av pensionsfondens medel till att betala pensioner.

Överföringen av medel har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Enligt lagen om Statens Pensionsfond (SPFL) utgör överföringen 40 pro-

cent av statens årliga pensionsansvar. Fram till slutet av 2013 har 23 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten. Överföringarna av VER:s medel till statsbudgeten skars ner betydligt åren 2006 och 2007 i enlighet med riksdagens beslut. Samtidigt ökades statens pensionsfondering.

VER:s pensionsavgiftsintäkter var ännu år 2012 större än överföringarna till statsbudgeten. I fjol (2013) blev rollerna ombytta och överföringarna till budgeten översteg pensionsavgiftsintäkterna. Samtidigt inledde VER sin ursprungliga uppgift att jämna ut pensionsutgifterna.

Enligt den nuvarande finansieringsmekanismen är pensionsavgiftsbelastningen på statens pensionssystem (det nettokassaflöde som statens pensionssystem årligen binder) mindre än den egentliga pensionsutgiften långt in i framtiden.

## Finansministeriets tillsyn

Finansmarknadsavdelningen vid finansministeriet övervakar Statens Pensionsfond. VER:s placeringsverksamhet leds av en styrelse som utnämns av finansministeriet och där både arbetsgivarna och arbetstagarna är representerade.

VER förvaltar de medel som styrs till den och fattar alla placeringsbeslut enligt de befogenheter och limiter som styrelsen fastställt i placeringsplanen och för placeringsverksamheten.

## Pensionsutgiften ökar under kommande år

Statens (StaPL) pensionsutgift i relation till StaPL-lönesumman kommer att öka kraftigt ända fram till skiftet 2030.

År 2013 var pensionsutgiftens förhållande till lönesumman cirka 64 procent. Den väntas vara som högst 2031, cirka 90 procent av lönesumman. Därefter sjunker pensionsutgiften i förhållande till lönesumman långsamt fram till slutet av 2040-talet. Enligt uppskattningar kommer pensionsutgiften att stabiliseras till cirka 36 procent av lönesumman efter mitten av 2070-talet.

I euro (enligt 2012) kommer pensionsutgiften att nå sin topp 2032 (cirka 5,0 miljarder euro). Den personal som omfattas av statens pensionskydd (StaPL) uppskattas minska kraftigt ända fram till mitten av 2040-talet. Till följd av detta kommer också den reella pensionsutgiften att sjunka 2030–2070.

Minskningen i antalet StaPL-anställda beror på bolagisering av statens verksamhet och lagreformer. Till följd av lagreformerna övergår lärare i grundskolor och gymnasier samt universitetens personal så småningom till den privata sektorns pensionssystem.

### Statens har omfattande pensionsansvar

Med pensionsansvar avses det penningbelopp som vid granskningstidpunkten (med beaktande av framtida placeringsintäkter) skulle räcka till för att täcka de framtida kostnaderna för de pensionsförmåner som intjänats fram till granskningstidpunkten. Ansvar omfattar även alla fribrevspensioner (pensioner som räknats för avslutade statsanställningar), samt pensioner till personer som övergått från statens till kommunens eller en privat arbetsgivares tjänst, och personer vars anställningar hos staten har upphört på grund av bolagisering. Pensionsansvaret innehåller alltid ett antagande om avkastning på placeringar. Statens pensionsansvar anger det sammanräknade priset på det pensionslöfte som staten gett sina tidigare och nuvarande arbetstagare vid redovisningstidpunkten.

Förutom av den förväntade avkastningen på placeringarna beror pensionsansvaret på bland annat de försäkrades förväntade livslängd, pensioneringsålder och antalet personer som beviljas sjukpension. När ansvaret uppskattas är det viktigt att veta beloppet av intjänade pensioner så exakt som möjligt fram till redovisningstidpunkten. I praktiken ändras pensionsansvaret varje år: de som arbetar intjänar pension fortlöpande, nya personer går i pension och pensionstagare avlider.

### Pensionsmedlens fonderingsgrad

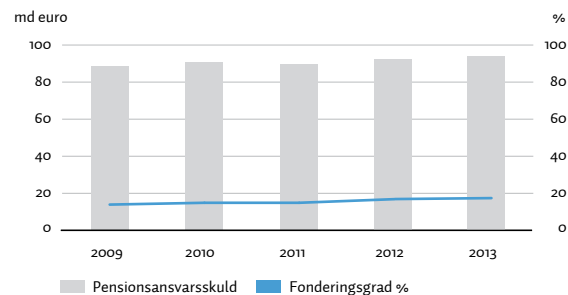
Värde på influtna pensioner och pensionsmedel år 2012, reell diskonteringsränta 3,5 %. Siffrorna enligt PSC:s kalkyler.

	ArPL	StaPL	KoPL	Privat	Offentlig	Sammanlagt
Pensionsmedel 31.12.2012	96,4	15,4	34,4	97,4	52,3	149,7
Fonderingsgrad 31.12.2012	28,9	18,1	31,6	25,9	26,1	25,8
Influtna pensioner/arbetsinkomst	19,2	24,8	21,8	19,6	22,6	20,9

Källa: PSC 04/2013, Lagstadgade pensioner – långsiktiga kalkyler 2013

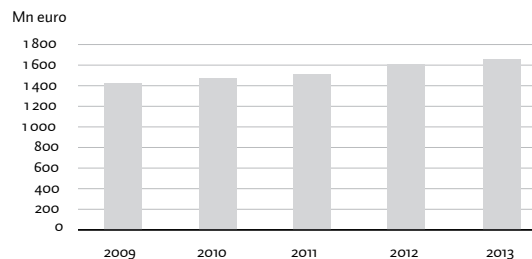
Pensionsansvaret utgörs av ersättningsansvar och premieansvar. Med ersättningsansvar avses fall där pensioneringshändelsen redan har realiserats, dvs. kapitalvärdet på löpande ålders-, familje-, sjuk-, arbetslöshets- och deltidspensioner. Med premieansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som influtit fram till redovisningstidpunkten, där pensionen ännu inte har börjat.

### Pensionsansvarsskuld och fonderingsgrad



Källa: Keva

### Överföringen av medel från VER till statsbudgeten



Källa: Keva

## Pensionsansvaret beräknas individuellt

För statens och VER:s bokslut beräknar Keva pensionsansvaret enligt principen om full fondering. Den följer i tillämpliga delar Finansinspektionens redovisningsanvisningar för pensionsstiftelser, beräkningsgrunderna för registrerat tilläggs-pensionskydd enligt lagen om pension för arbetstagare (ArPL) och lagen om statens pensioner (StaPL). Uträkningen grundar sig på de matematiska mallar och redovisningsprinciper som allmänt godkänts inom försäkringsväsendet.

Pensionsansvaret beräknas individuellt för varje person som under sin arbets-historia i något skede intjänat pension i statens pensionssystem. Personen kan vara pensionerad, arbeta eller ha lämnat arbetet utan att ännu vara pensionerad. Uträkningen görs med en så kallad prospektiv metod, där kapitalvärdet för de pensions-rätter som inlutit med stöd av lagen om statens pensioner fram till redovisningstid-punkten uträknas för var och en genom att diskontera de pensioner som utbetalas i framtiden till redovisningstidpunkten. Vid beräkningen används antaganden om dödlighet och arbetsförmåga inom ArPL-grundförsäkringen. Sedan 2012 har man i uträkningarna även tagit i beaktande livstidskoefficienten samt Pensionskydds-centralens bedömning av dess utveckling.

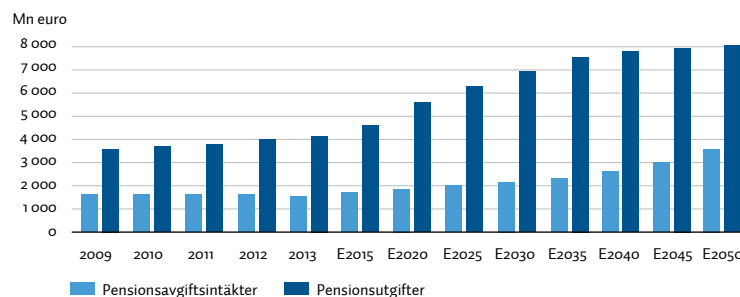
Som diskonteringsränta används 2,7 procent. Det anses vara den realränta som överstiger framtida förändringar i inkomstnivån och pensionernas indexförhöjningar.

Ansvar i slutet av bokslutsåret erhålls retrospektivt från föregående års ansvar, genom att lägga till det nya ansvar som uppstått under bokslutsåret (intäkter av pensionsförsäkringsavgifter) och dra av det ansvar som frigörs (pensionsutgift) samt beakta räntan.

Pensionsansvaret i statens pensionssystem uppgick vid utgången av 2013 till 94,0 miljarder euro (92,6 miljarder euro 2012). Statens reella pensionsansvar uppskattas hålla sig på den nuvarande nivån fram till 2020. Därefter börjar pensionsansvaret sjunka ända till 2040-talet. Minskningen beror på att andelen intjänade pensioner minskar på grund av lönesummans utveckling. Det nuvarande pensionsansvaret börjar upplösas även i form av utbetalda pensioner, när de stora årsklasserna går i pension.

Statens pensionsansvar 31.12.2013, beräknat enligt IFRS-standarderna var, 146 miljarder euro (151 miljarder 2012). Pensionsansvaret som är förenligt med IFRS-standarderna påverkas av den använda diskonteringsräntan och fluktuationerna i den. Som diskonteringsränta har man använt den nominella räntan på 20-åriga företagslån i euro med kreditbetyget AA, dvs. 3,136 procent 31.12.2013 (2,824 procent 2012).

VER:s intäkter av pensionsavgifter och statens pensionsutgifter







# Administration



Avgångna styrelsemedlemmar (inte på bild):

Förvaltnings- och utvecklingschef  
**Helena Tarkka**  
Finansministeriet  
till 11.4.2013

Ordförande  
**Antti Palola**  
Löntagarorganisationen Pardia rf  
till 2.1.2014

## Placeringsdelegationen

**Ordförande**  
**Eva Liljebloom**, rektor, Svenska handelshögskolan

**Vice ordförande**  
**Vesa Puttonen**, professor, Aalto-universitet

**Topi Piela**, verkställande direktör, Umo Capital Oyj

**Timo Hukka**, placeringsdirektör, Suomi-bolaget

**Liisa Jauri**, direktör, Nordea

**Erik Valtonen**, filosofie doktor

**Hanna Kaleva**, verkställande direktör,  
Kiinteistötalouden instituutti

Statens Pensionsfond administreras av en styrelse och verkställande direktör, vilka biträds av en ledningsgrupp. Finansministeriet tillsätter styrelsen, som leder fondens placeringsverksamhet, fattar beslut om principerna för fondens placeringsverksamhet och godkänner fondens placeringsplan årligen. Styrelsens mandatperiod är tre år. Styrelsen har en ordförande, en vice ordförande och högst fem medlemmar. För medlemmarna utses personliga suppleanter.

Ordförande för styrelsen som inledde sin mandatperiod 1.3.2012 är ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen. Styrelsen sammanträdde tolv gånger år 2013.

Förutom placeringsärenden behandlade styrelsen frågor som anknöt till VER:s fonderingsmål, ansvarsfulla placeringar och utvecklingen av riskhanteringen.

Styrelsen utnämner en placeringsdelegation för fonden. Delegationen består av sju utomstående experter inom placering och ekonomi. Placeringsdelegationen utvärderar VER:s placeringsplan, följer upp hur den efterföljs och rapporterar om verksamheten till styrelsen. Delegationen sammanträdde två gånger under 2013.

VER:s ledningsgrupp utgörs av verkställande direktören och fem andra personer. Ledningsgruppen sammanträder regelbundet.

## Ledningsgrupp



**Jukka Järvinen**  
ränteplaceringsdirektör

**Tiina Tarma**  
direktör för juridiska ärenden

**Timo Löyttyniemi**  
verkställande direktör

**Maarit Särevirta**  
placeringsdirektör

**Seija Kettunen**  
förvaltningsdirektör

**Jan Lundberg**  
aktieplaceringsdirektör

# VER – förberedelse och utjämning



## Historia

### 1989

Statens Pensionsfond (VER) inrättas i anslutning till Statskontoret. Med VER börjar staten förbereda sig på finansieringen av de framtida pensionskostnaderna och jämna ut pensionsutgifterna.

Fonderingsmålet är 1,5 gånger statens lönesumma, vilket motsvarar det privata pensionssystemet. Det fastställs fram till 2010.

### 1991

Pensionsavgifterna från statens ämbetsverk, inrättningar och affärsverk börjar styras till VER.

### 1993

PDe statsanställdas pensionsavgifter regleras i VER. Placeringsverksamheten utvidgas. Överföringen av fondens medel till statsbudgeten begränsas (3/4 av pensionsutgiften).

En direktion tillsätts för att ansvara för fondens placeringsverksamhet.

### 1994

Fonderingsmålet justeras. I stället för statens lönesumma är målet lönesumman för hela statens pensionssystem.

Statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto blir direktionens första ordförande.

### 1999

Kommunerna börjar betala in lärarnas pensionsavgifter till VER.

### 2000

Överföringen av fondens medel till statsbudgeten minskas till 1/3 av den årliga pensionsutgiften fram till slutet av 2006 (därefter till 1/2).

Fonderingsmålet preciseras: 1,5 gånger lönesumman i statens pensionssystem år 2010, och målet binds också till pensionsansvaret, minst 20 procent av pensionsansvaret. Överföringen av VER:s medel till statsbudgeten minskas till högst 1/3 av pensionsutgiften under 2001–2006.

Till fonden avlönas egen personal.

Placeringsverksamheten utvidgas med aktieplaceringar.

### 2003

Den första verkställande direktören på heltid, ED Timo Löyttyniemi, utses för fonden. Eino Keinänen väljs till styrelsens ordförande.

### 2005

Som fonderingsmål uppställs 25 procent av statens pensionssystemets pensionsansvar, och målet uppskattas vara uppnått fram till 2020.

Det belopp som årligen överförs från Statens Pensionsfond till statsbudgeten preciseras till 40 procent av den årliga pensionsutgiften tills fonderingsgraden uppnåtts. Därefter beslutar man om det belopp som ska överföras i statsbudgeten varje år.

### 2006

Finansministeriets roll som VER:s tillsynsmyndighet preciseras. Finansministeriet får rätt att meddela allmänna föreskrifter om organiserandet av pensionsfondens förvaltning, skötseln av fondens ekonomi och placeringen av fondens medel.

VER:s direktion ändras till styrelse, vars uppgifter fastställs i lagen.

De uppgifter som ankommer på VER:s revisorer införs i lagen.

VER utökas och överföringen av pensionsfondens medel till statsbudgeten minskas för åren 2006–2007.

Finansministeriet meddelar den första föreskriften för VER i november.

### 2007

Lagen om Statens Pensionsfond från 1989 inklusive alla ändringar upphävs och en ny lag om statens pensionsfond stiftas.

Finansministeriet preciserar i mars och november den föreskrift som meddelades under 2006.

### 2008

Finanskrisen

### 2009

Minister Antti Tanskanen utnämns till styrelseordförande.

I enlighet med den reviderade universitetslagen överförs de universitetsanställda gradvis att omfattas av pensionssystemet inom den privata sektorn.

### 2010

VER fyller 20 år. Skuldkrisen i Europa.

### 2011

Skuldkrisen i de europeiska staterna.

VER undertecknar FN:s principer för ansvarsfulla placeringar (United Nations Principles for Responsible Investment dvs. UNPRI).

VER ansluter sig till forumet för ansvarsfulla placeringar FINSIF ry.

Verkställandet av statens pensionsskydd överförs från Statskontoret till Keva.

### 2012

VER:s placeringstillgångar överstiger 15 miljarder euro.

Beslut fattas om att överföra arbetsgivar-tjänsterna för statens pensionsskydd till Keva i början av 2013.

### 2013

VER:s överföring av medel till statsbudgeten överstiger för första gången intäkterna av pensionsavgifter. Samtidigt börjar VER utföra sin andra grundläggande uppgift, dvs. jämna ut statens pensionsutgifter för olika år.

Lagen om Statens Pensionsfond ändras så att bestämmelserna om fonderingsgraden och pensionsavgifterna överförs från lagen om statens pensioner till lagen om Statens Pensionsfond.

VER utses tredje gången till bästa pensionsplacering i Finland i en tävling som ordnas av tidningen Investment & Pensions Europe (IPE). I prismotiveringarna nämns bland annat VER:s utmärkta långsiktiga strategi i kombination med kortsiktiga dynamiska ändringar i placeringsportföljen.

# Bokslut

Verksamhetsberättelse	30
Intäcks- och kostnadskalkyl	37
Balansräkning	38
Finansieringsanalys	40
Bilagor till bokslutet	41
1. Redovisningsprinciper och jämförbarhet	41
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden	43
3. Specifikation av personalkostnaderna	43
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem	44
5. Avskrivningar av anläggnings- tillgångar samt övriga utgifter med lång verkningstid	45
6. Finansiella intäkter och kostnader	47
7. Lån som beviljats ur fonden	47
8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	48
9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	69
10. Statens Pensionsfonds bokslut: Statsborgen och -garantier samt övriga ansvarsförbindelser	70
11. Fonderade medel i balansräkningen	72
12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	72
13. Förändringar i skulden	72
14. Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden	72
15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter	72
16. Riskhantering	75
Underskrifter	78



# Statens Pensionsfonds verksamhetsberättelse

## 1.1.2013–31.12.2013

### 1. Verksamhetsberättelse

#### 1.1 Ledningens översikt av verksamheten

Den operativa miljön för pensionsplaceringar varierade under 2013. Den kraftiga uppgången på aktiemarknaden påverkade avkastningen mest under året. Totalavkastningen på Statens Pensionsfonds placeringar var 6,4 procent. Då statens pensionsutgifter ökade blev Statens Pensionsfonds nettokassaflöde negativt på grund av att fondens budgetöverföring till staten var större än de pensionsavgifter som arbetsgivarna och arbetstagarna betalade till fonden. Under de närmaste åren kommer fonden att jämna ut statens pensionsutgifter.

Den ekonomiska utvecklingen var tudelad på flera sätt år 2013. I USA var tillväxten fortsatt god. Europa och tillväxtekonomierna hade strukturella problem. Aktie- och skuldmarknaderna i tillväxtekonomierna gav mager avkastning. De kvartalsvisa variationerna på placeringsmarknaderna var stora under året. I sin helhet gav aktiemarknaden en bra avkastning, men vad gäller ränteplaceringar var året en särskilt stor utmaning. Detta beror på att räntenivån har varit låg på grund av centralbankernas stimulansåtgärder efter finanskrisen.

Avkastningen på VER:s placeringar uppgick till 6,4 procent. Ränteplaceringarna avkastade -1,6 procent, aktieplaceringarna 18,2 procent och de övriga placeringarna 5,7 procent. VER uppnådde det långsiktiga avkastningsmålet. Den genomsnittliga årliga avkastningen för tioårsperioden 2004–2013 var 5,7 procent, och den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 3,2 procent under motsvarande period. Tioårsperiodens realavkastning uppgick till 3,7 procent. VER:s genomsnittliga femåriga nominella avkastning var 8,5 procent.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2013 ett marknadsvärde på 16,3 miljarder euro (15,4 miljarder euro 2012). Av VER:s portfölj var ränteplaceringarna

51,6 procent, aktieplaceringarna 39,9 procent och de övriga placeringarna 8,5 procent.

Verksamhetskostnaderna uppgick till 7,0 miljoner euro, dvs. de utgjorde 0,04 procent av det genomsnittliga kapitalet under året. Statens Pensionsfond hade i slutet av året 22 fast anställda. I VER har man satsat på personalens yrkeskunnighet och utvecklandet av den. Detta anses vara viktigt både för att uppnå placeringsavkastning och ur riskhanteringssynvinkel.

VER:s intäkter av pensionsavgifter, vilka utgjordes av arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter, uppgick till sammanlagt 1 628 (1 633) miljoner euro. Då man lägger till arbetslöshetsförsäkringsintäkterna på 6 (6) miljoner euro och avdrar överföringen till statsbudgeten på 1 678 (1 604) miljoner euro var VER:s nettointäkter av pensionsavgifterna -45 (35) miljoner euro.

Åldrandets inverkan på ökningen av statens pensionsutgifter kommer att fortsätta under de närmaste åren. Statens pensionsutgifter kommer att öka från nuvarande 4,2 miljarder euro till uppskattningsvis över fem miljarder euro fram till år 2020. Under samma period väntas fondens budgetöverföringar öka märkbart. Underskottet i fondens nettobetälningsintäkter väntas vara störst mellan åren 2030 och 2035. Statens pensionsutgifter i relation till lönesumman estimeras vara störst kring år 2030.

Med tanke på den långsiktiga avkastningen och risken i anslutning till VER:s placeringsportfölj är utvecklingen på aktiemarknaden och korrelationen mellan olika placeringskategorier viktiga faktorer. Den allmänna räntenivån är mycket låg, och därför kan avkastningen på ränteplaceringar bli låg. Dessutom kan en eventuell uppgång i räntenivån försämra avkastningen på ränteplaceringar de närmaste åren. Placeringsportföljens risker hanteras genom diversifiering, aktiva placeringsbeslut samt delvis också med derivat.

## 1.2 Statens pensionsfond (VER) och dess förvaltning

Statens Pensionsfond (VER) grundades år 1990 och är en fond utanför statsbudgeten. Genom Pensionsfonden bereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att utjämna pensionsutgifterna under olika år. VER:s fonderingsmål har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Lagen anger ingen tidsgräns för när målet bör uppnås.

Till sin karaktär är VER en buffertfond. VER:s medel används inte direkt för att betala ut pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten. Enligt lagen om Statens Pensionsfond (SPFL) överförs ur fonden till statsbudgeten årligen ett belopp som motsvarar 40 procent av statens årliga pensionsutgift. I regel har det maximibelopp som föreskrivs i lagen överförs ur fondens medel till statsbudgeten. Undantag utgörs av åren 2006 och 2007, då VER:s medel ökade betydligt som en följd av minskningarna i det belopp som överfördes till statsbudgeten. Den årliga överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat fondens tillväxt.

VER är en placeringsorganisation som ansvarar för förvaltningen av de tillgångar som anförtröts den. VER har outsourcat supportfunktioner såsom förvaring av värdepapper (J.P.Morgan Europe), kalkyleringen av risker och avkastning samt bokföring av placeringsverksamheten (Pohjola Varainhoito Oy) samt vissa supportfunktioner inom ekonomi- och personaladministration (Palkeet) samt dataadministration (Statskontoret).

Som en del av finansministeriets förvaltningsområde införde VER datasystemet Kieku 1.10.2013. Med systemet sköter man uppgifter relaterade till statens ekonomi- och personaladministration.

Uppgifterna relaterade till insamlingen och indrivningen av statliga arbetsgivares pensionsavgifter överfördes från Statskontoret till Keva 1.1.2013. Överföringen baserar sig på lagen om ändring av lagen om statens pensioner 553/2012 som utfärdades 19.10.2012. VER betalar omkostnaderna för skötseln av de uppgifter som föreskrivs i lagen om statens pensioner till Keva. Omkostnadsbeloppet fastställs årligen av finansministeriet. År 2013 var beloppet 24,4 miljoner euro och år 2012 var det 26,8 miljoner euro.

### 1.2.1 Finansministeriets styrning och tillsyn

Enligt lagen om Statens Pensionsfond (SPFL) står VER under finansministeriets tillsyn och ministeriet har rätt att meddela anvisningar och föreskrifter för fonden.

Enligt gällande föreskrifter (13.11.2007) bör minst 45 procent av VER:s placeringar vara ränteplaceringar, medan aktieplaceringarna får uppgå till högst 45 procent och övriga placeringar till högst 12 procent av portföljens värde.

Finansministeriet utfärdade 27.1.2009 en föreskrift avseende VER:s placeringar i finländska företagscertifikat. Enligt föreskriften kan VER utöka dessa placeringar till högst 500 miljoner euro. I slutet av 2013 uppgick dessa placeringar till 173 miljoner euro.

Finansministeriet utser VER:s styrelse som ansvarar för fonden. Styrelsens mandatperiod är tre år. För mandatperioden som inleddes 1.3.2012 valdes ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen till styrelseordförande, professor Hannu Kahra (Uleåborgs universitet) till vice ordförande. Till styrelsemedlemmar utnämndes förhandlingsdirektör Risto Kangas (Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf), ordförande Antti Palola (Löntagarorganisationen Pardia rf), professor Minna Martikainen (Svenska handelshögskolan), förvaltningschef Pirjo Mäkinen (Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf) samt förvaltnings- och utvecklingsdirektör Helena Tarkka till 11.4.2013 och konsultativ tjänsteman Raili Mäkitalo från 11.4.2013 (finansministeriet). Administrativa direktören Seija Kettunen på VER är styrelsens sekreterare. Styrelsen sammanträdde tolv gånger år 2013.

### 1.2.2 Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationens uppgift är att utvärdera VER:s placeringsplan och placeringsverksamhetens utfall samt att avge ett utlåtande om dem till VER:s styrelse.

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och av ekonomiskt sakkunniga. Ordförande för VER:s placeringsdelegation var rektor Eva Liljebloom, vice ordförande professor Vesa Puttonen och medlemmar direktör Liisa Jauri, direktör Hanna Kaleva, vd Topi Piela, placeringsdirektör Timo Hukka och FD Erik Valtonen. Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger år 2013.

### 1.2.3 Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen revisorer för VER. År 2013 var dessa CGR Paula Pasanen och CGR, OFR Jorma Nurkkala.

### 1.3 Placeringsverksamhet

Finansministeriet har uppställt ett avkastningsmål för VER enligt vilket placeringsverksamheten på lång sikt ska ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ, dvs. kostnaden för statens nettoskuld. Dessutom ska VER:s resultatmål överstiga jämförelseindexets riskjusterade avkastning enligt fondens placeringsplan.

Den strategiska allokeringen fastställs i VER:s placeringsplan. Målet med den strategiska allokeringen är den bästa relationen mellan avkastning och risk på lång sikt för att uppnå VER:s långsiktiga avkastningsmål. På grund av de korta och medellånga marknadsfluktuationerna är den strategiska allokeringen under ständig uppsikt. Både den strategiska allokeringen och jämförelseindexen kan ändras enligt marknadsförhållanden genom styrelsens separata beslut under året så att den strategiska allokeringen av portföljens risknivå motsvarar portföljens önskade risknivå.

Pensionsfondens styrelse fastställde i november 2012 VER:s placeringsplan och placeringsverksamhetens befogenheter för år 2013. Före fastställandet av placeringsplanen hade styrelsen tagit del av placeringsdelegationens utlåtande om planen. Då man gör placeringar ska man i enlighet med placeringsplanen sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar samt att placeringarna är diversifierade. Placeringarna sprids mångsidigt på samma sätt som inom de övriga arbetspensionssystemen.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2013 ett marknadsvärde på 16,3 (15,4) miljarder euro. Vid utgången av året var 51,6 (54,6) procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 39,9 (38,4) procent i noterade aktier och 8,5 (7,0) procent i övriga placeringar.

Placeringsverksamheten gav resultat under berättelseåret: avkastningen på placeringsportföljen under år 2013 var 6,4 (11,3) procent. Avkastningen har beräknats som kapitalviktad avkastning enligt rekommendationerna av FI:s och TELA:s rapporteringsgrupp för placeringar. Från avkastningen har man avdragit kostnaderna för placeringsverksamheten som uppgick till 7,0 (7,1) miljoner euro år 2013. Placeringsportföljen (exklusive övriga placeringar) underavkastade -0,3 procentenheter jämfört med jämförelseindexet. Allokeringen och delvis valbesluten bidrog till underavkastningen.

Nettointäkterna för VER:s placeringsverksamhet till gängse värden var 976,8 (1 566,3) miljoner euro år 2013.

Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 2,0 (2,3) procent under rapporteringsåret.

VER:s avkastning översteg det långsiktiga avkastningsmålet, eftersom den genomsnittliga årsavkastningen under tioårsperioden (2004–2013) på 5,7 procent har överskridit den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden. Under den motsvarande perioden var den genomsnittliga effektiva kostnaden för statsskulden 3,2 procent. VER:s genomsnittliga årsavkastning för femårsperioden (2009–2013) var 8,5 procent.

Sharpe-talet för placeringsportföljen (exklusive övriga placeringar) var 1,2 (2,3) och volatiliteten 5,3 (5,0) procent. Portföljens beta (exklusive övriga placeringar) var 1,0 (1,0). Portföljens tracking error (exklusive övriga placeringar) var 0,4 (0,4) procent och informationskvoten -0,7 (0,4).

Under rapporteringsåret fortsatte VER att satsa på riskhanteringen, bland annat genom att förnya riskhanteringsplanen och utveckla riskanalysverktygen samt genom arbetet i riskhanteringskommittén, vars uppgift är att behandla och utveckla centrala ärenden inom fondens riskhantering.

Vid bedömningen av VER:s placeringsverksamhet under rapporteringsåret konstaterade placeringsdelegationen att de viktigaste linjedragningarna i placeringsplanen för 2013 iakttagits väl. Vad gäller risker låg VER:s portfölj rätt nära jämförelseindexet även om den förlorade lite mot det i fråga om totalavkastning både i den enkla och i den riskjusterade avkastningsjämförelsen. Ränteportföljen gav negativ avkastning på grund av den låga räntenivån och ränteuppgången främst under den första hälften av året, men den slog dock jämförelseindexet i det stora hela liksom också på alla delpportföljnivåer. Året gynnade aktieplaceringar, även om delpportföljerna gav en ojämn avkastning. För övriga placeringar var året lyckat, speciellt i Private Credit-klassen. Dessutom konstaterade placeringsdelegationen att VER:s placeringsverksamhet år 2013 varit exemplarisk och lett till en relativt god totalavkastning. De uppföljda nyckeltalen ger en tillräcklig bild av portföljens avkastnings- och riskutveckling för dess olika delkomponenter.



### **1.3.1 Räntplaceringar**

År 2013 blev avkastningen på ränteportföljen negativ. Ränteportföljen avkastade -1,6 (8,8) procent, och dess storlek enligt marknadsvärde var 8,4 miljarder euro i både början och slutet av året. Ränteportföljens duration var under hela året lägre än portföljens neutralduration.

Den bästa avkastningen under perioden gav High Yield- och Investment Grade-lånen. Ränteportföljens allokering ändrades måttligt under tidsperioden, eftersom man ville bevara portföljens risk på samma nivå som i början av året. Övervikten i penningmarknads- och statslåneportföljen behölls under tidsperioden. Däremot underviktades portföljerna för tillväxtmarknadernas lån och företagslån.

VER placerar huvudsakligen i egna direkta placeringar i form av statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplasseringarnas andel av hela ränteportföljen var cirka 71,0 (74,0) procent vid årets slut. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplasseringar i 205 (279) förbindelser och andelar i 31 (27) placeringsfonder.

### **1.3.2 Aktieplaceringar**

Avkastningen på VER:s portfölj för börsnoterade aktier och fondandelar för 2013 var god med en avkastning på 18,2 (16,8) procent. Bäst avkastade aktieplaceringarna i västländerna, speciellt de finska aktierna som gav en avkastning på över 30 procent. På tillväxtmarknaderna var året svagt, och avkastningen från dem blev i regel negativ. Nettoförsäljningen av aktier under året uppgick till sammanlagt 434 miljoner euro, och i synnerhet under sista kvartalet var VER en stor nettosäljare efter den kraftiga uppgången på aktiemarknaden under året. Andelen aktier i placeringsportföljen var i slutet av året 39,9 procent.

År 2013 blev ett bra år för aktieplaceringar, även om det åter en gång förekom stora fluktuationer. Året inleddes mycket starkt, men i mitten av maj orsakade kommentarerna av USA:s centralbank om en nedtrappning av stimulansåtgärderna en chock på marknaden. Även de globala aktiemarknaderna föll rejält, och den så gott som fortlöpande nedgången slutade först den sista veckan i juni. I juli började aktiemarknaden återigen stiga starkt, då USA:s centralbank betonade att en eventuell nedtrappning av stimulansåtgärderna skulle ske långsamt och i flera steg. Även Europeiska centralbanken meddelade att det inte fanns skäl att strama åt penningpolitiken på länge. Även i övrigt publicerades en hel del data i juli som var bättre än väntat.

Det fick aktierna att börja stiga igen. Sista kvartalet var också bra på aktiemarknaden, även om de interna problemen i USA orsakade en viss nervositet i oktober.

Aktieportföljens marknadsvärde steg från 5,9 miljarder euro i början av året till 6,5 miljarder euro. De direkta placeringarnas andel i VER:s aktieportfölj var i slutet av året 33,8 (32,0) procent medan fondplaceringarnas andel var 66,2 (68,0) procent. I slutet av året hade fonden direkta placeringar i 160 (154) bolag och andelar i 61 (60) olika placeringsfonder.

### **1.3.3 Övriga placeringar**

År 2013 var framgångsrikt för VER:s övriga placeringar. Totalavkastningen på portföljen i slutet av året var 5,7 (3,5) procent. Alla placeringskategorier landade helt klart på plus. Bäst avkastade private credit-fonderna som placerar i onoterade lån. De uppnådde en avkastning på 8,1 procent. Infrastrukturfonderna avkastade 3,7 procent.

Inom private credit-placeringar var i synnerhet avkastningen på mezzaninefonder utmärkt. Liksom året innan bidrog den starka aktiemarknaden till kapitalplaceringarnas positiva utveckling. Inom fastighetsplaceringar återspeglades det förändrade sentimentet på marknaden som betydligt bättre avkastning jämfört med tidigare år. I portföljen för absolut avkastning varierade avkastningen mellan olika strategier. Avkastningen för aktiestrategierna var utmärkta överlag, medan CTA-fonderna, som simulerar marknadstrender med kvantitativa metoder, klarade sig sämst under året.

VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets-, kapital-, private credit och infrastrukturfonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning. Private credit är en ny placeringskategori som infördes i början av år 2013 och till vilken man överförde de fonder som placerar i skuld bland kapitalfonderna och skuldfonder med en struktur som liknar kapitalfonder bland fonder för absolut avkastning. I slutet av 2013 uppgick de övriga placeringarnas andel av VER:s totala portfölj till 8,5 procent. Den neutrala allokeringen är 9,0 procent. Portföljens marknadsvärde uppgick till 1 392 (1 080,2) miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 516,5 (466,8) miljoner euro. Av de placerade tillgångarna var andelen fonder för absolut avkastning 35,3 (25,7) procent, indirekta fastighetsplaceringar 33,4 (39,7) procent och noterade fastighetsplaceringar 1,2 (1,5) procent. Kapitalfondernas andel var 15,3 (22,4) procent, infrastrukturfondernas 9,5 (10,7) procent och private credit-fondernas 5,3 procent. Under året gjordes placeringar i 15 nya fonder.

## 1.4 Analys av bokslutskalkylerna

### 1.4.1 Intäkts- och kostnadskalkyl

VER:s inkomster bestod år 2013 av de arbetsgivares och arbetstagares pensionsavgifter vilka omfattas av statens pensionssystem samt av ränteinkomster och avkastningen på placeringsverksamheten.

De totala pensionsavgifterna uppgick till 1 628,0 (1 633,0) miljoner euro, varav 747,9 (741,3) miljoner euro kom från statens ämbetsverk och inrättningar och 880,1 (891,7) miljoner euro från andra pensionsavgiftsintäkter i huvudsak från kommuner och arbetstagare. Pensionsavgiftsintäkterna var 5,0 miljoner euro lägre än år 2012. Dessutom betalades arbetslöshetsförsäkringsavgifter till VER till ett belopp av 5,8 (5,8) miljoner euro.

Placeringsverksamhetens bokföringsmässiga nettoresultat efter de operativa kostnaderna var 621,8 (487,6) miljoner euro. Intäkterna bestod av försäljningsvinster för aktier och andelar på 269,8 (135,4) miljoner euro och finansieringsintäkter på 455,7 (456,8) miljoner euro. Kostnaderna bestod av försäljningsförluster för aktier och andelar på 44,8 (21,8) miljoner euro, finansieringskostnader på 43,3 (38,3) miljoner euro och nedskrivningar i finansieringskostnader på 8,7 (37,5) miljoner euro-. Nettoresultatet inkluderar också intäkter och kostnader som inte allokerats till placeringskategorierna. En redogörelse av bokförings- och bokslutsprinciperna för placeringsverksamheten finns i bokslutsbilagorna.

VER:s verksamhetskostnader var 0,04 (0,05) procent i förhållande till tillgångarna år 2013. Kostnaderna uppgick under året till sammanlagt 7,0 (7,1) miljoner euro, varav personalkostnaderna var 2,7 (2,9) miljoner euro och övriga kostnader 4,3 (4,2) miljoner euro. Som organisation strävar VER efter att verka så kostnadseff-

ektivt som möjligt. Kostnaderna år 2013 var på samma nivå som år 2012. Räkenskapsperiodens intäktsåterstod år 2013 var 2 281,1 (2 156,3) miljoner euro.

### 1.4.2 Balansräkning

Balansomslutningen för Statens Pensionsfond i slutet av år 2013 var 14,3 (13,7) miljarder euro. Den största tillgångsposten i balansräkningen är anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar på 13,0 (12,2) miljarder euro. Den verksamhet med placering av pensionsmedel som VER bedriver är till sin natur långsiktig med avsikt att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och masskuldebrevslån i tillgångsgruppen anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Beloppet av överföringen har föreskrivits i lag och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2013 uppgick överföringen till 1 678,3 (1 603,7) miljoner euro. Jämfört med året innan ökade budgetöverföringen med 74,6 miljoner euro. Ökningen berodde på att statens pensionsutgifter steg. Fram till slutet av år 2013 har sammanlagt 22,7 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten.

I slutet av rapporteringsåret uppgick statens pensionsansvar till 94,0 (92,6) miljarder euro. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influtit inom ramen för statens pensionsskydd fram till 31.12.2013. Sedan början av år 2013 har statens pensionsansvar beräknats av Keva. VER:s fonderingsmål har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret. Vid utgången av år 2013 var fonderingsgraden 17 (17) procent. VER:s placeringsintäkter, intäkter av pensionsavgifterna samt det belopp som överförs till statsbudgeten inverkar på huruvida målet uppnås.

## 1.5 Personal

Sedan augusti 2003 har ED Timo Löyttyniemi varit verkställande direktör för pensionsfonden. Utöver verkställande direktören utgörs VER:s ledningsgrupp av ränteplaceringsdirektör EM Jukka Järvinen, aktieplaceringsdirektör EM Jan Lundberg, placeringsdirektör (övriga placeringar) PM Maarit Sáynevirta, förvaltningsdirektör PM Seija Kettunen och direktör för juridiska ärenden jur. kand. Tiina Tarma. VER:s styrelse utnämner verkställande direktören och direktörer underställda vd. Verkställande direktören utnämner den övriga personalen. Ledningens nominerings- och löneärenden bereds av styrelsens nomineringsutskott och besluten fattas av styrelsen. Verkställande direktören fattar beslut om den övriga personalens löner. I slutet av 2013 hade VER totalt tjugotvå fast anställda i tjänsteförhållande.

Syftet med VER:s personalstrategi är att stödja VER:s verksamhet genom att fastställa mål för ledningen och personalen. Personalstrategin bygger på statsförvaltningens gemensamma värdegrund och en hög tjänstemannaetik. Pensionsfonden har som mål att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som i sitt arbete betonar hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt.

Det centrala i VER:s verksamhet är en resultatriktad verksamhet, kvalitet och gedigen sakkunskap, serviceinriktning, öppenhet, förtroende, jämlikhet, opartiskhet, oavhängighet och ansvarsmedvetenhet. VER:s värderingar är yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med värderingarna utvecklar VER fortlöpande sin verksamhet med iakttagande av de lagar och författningar som gäller VER och satsar på en framgångsrik placeringsverksamhet och arbetstagarnas yrkeskunskap. Som arbetsgivare tryggar VER också de anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och främjar deras arbetshälsa.

Personalen har högre utbildning än personalen inom statsförvaltningen i genomsnitt: 95 procent av den fast anställda personalen har åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Utbildningsnivån har varit hög under VER:s verksamhetsperiod. VER:s anställda är engagerade i att utveckla sig själva och de har deltagit i utbildning. Utbildningen har omfattat kurser i anslutning till placeringsmarknaden och -instrumenten samt till ledarskap.

Målet med VER:s ledning är att förbättra verksamheten kontinuerligt, identifiera och minimera olika risker samt säkerställa verksamhetens lagenlighet. I de årliga utvecklingssamtalen har alla arbetstagare möjlighet att få respons för sitt arbete och diskutera utvecklingsbehov med sin chef. Omsättningen för VER:s fastanställda personal har varit liten.

För sina anställda erbjuder VER en rättvis total avlöning som beaktar arbetets krav och personliga prestationer. VER tillämpar en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatpremien är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att knyta och engagera personalen till VER.

VER främjar arbetshälsan genom bland annat gemensamma rekreations- och konditionsevenemang samt genom att stödja de anställdas motion på eget initiativ.

Sedan hösten 2011 ansvarar Mehiläinen för företagshälsovården, och samarbetet med företagshälsovården har utvecklats på olika sätt. VER följer upp personalens arbetstrivsel årligen. Arbetstrivseln har hela tiden varit högre i VER än hos staten i genomsnitt. Enligt resultaten av arbetshälsobarometern från april 2013 är arbetstrivseln i VER god, och bättre än hos statliga arbetsgivare i genomsnitt enligt alla centrala indikatorer. Enligt resultaten är arbetets innehåll och krav, arbetsplatsandan och samarbetet samt ledarskapet på en god nivå.

## **1.6 Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen**

### **1.6.1 Intern kontroll**

VER:s ledning ansvarar för ändamålsenliga förfaranden (intern kontroll) för VER:s ekonomi och verksamhetens omfattning, innehåll samt därmed anknutna risker. Avsikten med den interna kontrollen är att säkerställa att verksamheten vid VER är effektiv och ändamålsenlig, att rapporteringen i anslutning till verksamheten är tillförlitlig och att verksamheten följer lagar, bestämmelser och befogenheter.

VER:s verksamhet regleras i lagen om statens pensionsfond. Finansministeriet fastställer VER:s dagordning och utnämner även VER:s styrelse och utser revisorer. Styrelsen sörjer för att VER:s bokföring, interna övervakning och riskhantering är ändamålsenligt ordnade. Styrelsen fastställer VER:s reglemente samt etiska regler och insiderregler som gäller hela personalen. Dessutom fastställer styrelsen årligen placeringsplanen samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten, övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvaret för fonden. Ledningen för VER ansvarar för hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen. Personalens agerande övervakas av verkställande direktören. VER:s interna regelverk uppdaterades under räkenskapsperioden.

### **1.6.2 Intern revision**

Den interna revisionen stöder VER att uppnå sina mål genom att utvärdera och utveckla effektiviteten hos fondens processer inom riskhantering, övervakning, ledarskap och administration. VER:s interna revision genomförs av en extern, oberoende tjänstproducent (PwC Suomi Oy). Styrelsen godkänner den årliga planen för intern revision som omfattar den interna revisionens fokusområden och de preliminära revisionsobjekten.

### **1.6.3 Riskhantering**

I syfte att säkra en fungerande riskhantering godkänner VER:s styrelse planen för riskhanteringen. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, måluppsättning och dagliga verksamhet. VER reviderar och utvecklar riskhanteringen kontinuerligt i anslutning till de centrala verksamhetsprocesserna och beskrivningarna av dem samt i anslutning till författningarna som reglerar dess verksamhet.

### **1.6.4 Den interna kontrollen och den däri ingående riskhanterings ändamålsenlighet och tillräcklighet**

Utifrån de övervakningsåtgärder, den årliga riskkartläggning och den interna revision som VER:s ledning utfört är VER:s interna kontroll tillräcklig och ändamålsenligt ordnad och fyller de mål som fastställs i 69 § i förordningen om statsbudgeten. Den interna kontrollen utvecklas och effektivteras kontinuerligt på basis av eventuella observerade brister i övervakningen och speciellt enligt de åtgärdsrekommendationer som den interna revisionen lägger fram.

# Intäkts- och kostnadskalkyl

	1.1–31.12.2013		1.1–31.12.2012	
<b>VERKSAMHETSINTÄKTER</b>				
Övriga verksamhetsintäkter				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	269 766 460,97		135 423 651,64	
Intäkter av pensionsavgifter från statens ämbetsverk och inrättningar	747 873 952,44		741 326 330,20	
Övriga intäkter av pensionsavgifter	507 234 838,61		518 998 141,01	
Arbetstagarnas pensionsavgifter	372 855 187,67		372 713 777,80	
Intäkter av arbetslöshetsförsäkringsavgifter	5 802 560,00	1 903 532 999,69	5 761 280,00	1 774 223 180,65
<b>KOSTNADER FÖR VERKSAMHETEN</b>				
Material, förnödenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	94 986,85		83 145,29	
Personalkostnader	2 653 927,47		2 880 727,57	
Hyror	295 782,04		267 989,64	
Inköp av tjänster	3 568 076,04		3 440 633,56	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	289 967,76		332 255,87	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	44 750 825,76		21 784 820,80	
Avskrivningar	49 907,40	-51 703 473,32	53 211,17	-28 842 783,90
<b>ÅTERSTOD I</b>		<b>1 851 829 526,37</b>		<b>1 745 380 396,75</b>
<b>FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>				
Finansiella intäkter	455 715 743,64		456 811 808,10	
Finansiella kostnader	-52 005 560,40	403 710 183,24	-75 769 853,61	381 041 954,49
<b>ÅTERSTOD II</b>		<b>2 255 539 709,61</b>		<b>2 126 422 351,24</b>
<b>ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>				
Intäkter				
Övergångsavgifter		25 595 748,13		29 889 257,26
<b>ÅTERSTOD III</b>		<b>2 281 135 457,74</b>		<b>2 156 311 608,50</b>
<b>RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD</b>		<b>2 281 135 457,74</b>		<b>2 156 311 608,50</b>

# Balansräkning

AKTIVA	31.12.2013		31.12.2012	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Övriga utgifter med lång verkningstid	4 416,85		30 398,30	
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Inventarier	24 423,07		31 670,90	
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Köp av masskuldebrevslån i euro	3 806 393 788,38		4 283 992 357,61	
Övriga långfristiga placeringar i euro	5 842 325 550,57		5 401 893 875,24	
Köp av masskuldebrevslån i valuta	1 040 665 085,42		257 431 778,81	
Övriga långfristiga placeringar i valuta	2 302 174 794,43	12 991 559 218,80	2 213 811 960,63	12 157 129 972,29
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT	12 991 588 058,72		12 157 192 041,49	
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR				
Långfristiga fordringar	337 347,33		27 767,68	
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	193 427 797,67		213 618 490,60	
Övriga kortfristiga fordringar	36 934 770,58	230 362 568,25	21 043 717,88	234 662 208,48
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Köp av masskuldebrevslån i euro	822 782 761,60		959 419 668,77	
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ANDRA FINANSIERINGSMEDEL				
Övriga bankkonton	275 548 271,00		324 255 176,85	
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT	1 329 030 948,18		1 518 364 821,78	
AKTIVA SAMMANLAGT	14 320 619 006,90		13 675 556 863,27	



PASSIVA	31.12.2013		31.12.2012	
<b>EEGET KAPITAL</b>				
Fondens kapital	-21 010 572 211,33		-19 406 903 064,37	
Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder	34 646 190 675,67		32 489 879 067,17	
Budgetöverföringar	-1 678 298 078,13		-1 603 669 146,96	
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	2 281 135 457,74	14 238 455 843,95	2 156 311 608,50	13 635 618 464,34
<b>FRÄMMANDE KAPITAL</b>				
<b>KORTFRISTIGT</b>				
Leverantörsskulder	467 214,67		537 051,88	
Poster som skall redovisas vidare	108 626,30		108 706,89	
Passiva resultatregleringar	821 929,07		3 483 310,88	
Övriga kortfristiga skulder	80 765 392,91	82 163 162,95	35 809 329,28	39 938 398,93
<b>FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT</b>		<b>82 163 162,95</b>		<b>39 938 398,93</b>
<b>PASSIVA SAMMANLAGT</b>		<b>14 320 619 006,90</b>		<b>13 675 556 863,27</b>

# Finansieringsanalys

	1.1.–31.12.2013	1.1.–31.12.2012
<b>EGEN VERKSAMHET</b>		
Försäljning av tjänster, hyror, bruksersättningar och övriga verksamhetsintäkter	1 635 365 714,76	1 637 367 937,91
Ränteutgifter och intäktsföring av vinst	474 307 260,53	464 070 620,44
Utgifter för köp av varor och tjänster	-4 162 016,70	-3 981 474,17
Personalutgifter	-2 632 183,30	-2 840 062,71
Övriga utgifter	-156 633,20	-160 029,78
<b>KASSAFLÖDE FÖR EGEN VERKSAMHET</b>	<b>2 102 722 142,09</b>	<b>2 094 456 991,69</b>
<b>ÖVERFÖRINGSEKONOMIN</b>		
Överföringsekonomins intäkter	25 595 748,13	29 889 257,26
<b>ÖVERFÖRINGSEKONOMINS KASSAFLÖDE</b>	<b>25 595 748,13</b>	<b>29 889 257,26</b>
<b>INVESTERINGAR</b>		
Investeringar i anläggningstillgångar	-16 678,12	-12 820,42
Försäljningsvinster på anläggningstillgångar	0,00	0,00
Placeringar i värdepapper*	-886 434 806,91	-572 776 135,24
Försäljningsvinster på placeringar	225 015 635,21	113 638 830,84
Beviljade lån**	-16 200 632,35	-6 414 328,34
Återbetalning av beviljade lån	0,00	0,00
<b>INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE</b>	<b>-677 636 482,17</b>	<b>-465 564 453,16</b>
<b>FINANSIERING</b>		
Ändring av eget kapital	-1 678 298 078,13	-1 603 669 146,96
Ändring av skuld	42 272 857,06	36 117 329,15
<b>FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-1 636 025 221,07</b>	<b>-1 567 551 817,81</b>
<b>ÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL</b>	<b>-185 343 813,02</b>	<b>91 229 977,98</b>
<b>LIKVIDA MEDEL 1.1</b>	<b>1 283 674 845,62</b>	<b>1 192 444 867,64</b>
<b>LIKVIDA MEDEL 31.12</b>	<b>1 098 331 032,60</b>	<b>1 283 674 845,62</b>

\*Finansieringskostnaderna beaktas i punkten placeringar i värdepapper.

\*\*Beviljade lån innehåller ändringen av ränte- och källskattefordringar relaterade till placeringar.

# Bilagor till bokslutet

## Bilaga 1 till Statens Pensionsfonds bokslut: Redovisningsprinciper och jämförbarhet

Vid upprättandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följs lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen samt bilageuppgifterna har uppgjorts i enlighet med finansministeriets föreskrift av 15.12.2011 (TM 1103) om scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som ska ingå i bilagorna till bokslutet.

### 1) Ändringar som berör budgetering och principerna för upprättande av bokslut samt uppgifternas jämförbarhet

Statens Pensionsfonds bokföring sköts av Servicecentret för statens ekonomi- och personalförvaltning (Palkeet). Värdepappersbokföringen sköts av Pohjola Varainhoito Oy och bokföringen av pensionsavgiftsintäkterna av Keva. Bägge delbokföringar förs månatligen in i VER:s huvudbokföring i Palkeet.

Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med föregående års uppgifter. Arbetsgivarprestationerna har flyttats från kontot övriga kortfristiga skulder till kontot poster som skall redovisas vidare i balansräkningen. Kortfristiga skulder relaterade till värdepappershandel och återbetalning av pensionsavgifter som tidigare ingick i resultatregleringar har flyttats till posten övriga kortfristiga skulder. Siffrorna för jämförelseåret 2012 presenteras på motsvarande sätt.

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

Likvida medel, bankfordringar, övriga finansieringstillgångar samt kortfristiga fordringar och skulder i utländsk valuta har omvandlats till euro enligt den kurs som Europeiska centralbanken (ECB) publicerade på årets sista bankdag.

Valuta	ECB:s kurs 31.12.2013
USD (US-dollar)	1,3791
JPY (japanska yen)	144,72
GBP (engelska pund)	0,8337
SEK (svenska kronor)	8,8591
DKK (danska kronor)	7,4593
CHF (schweiziska franc)	1,2276
NOK (norska kronor)	8,3630

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna. Placeringarna har i regel värderats till valutakursen vid anskaffningstidpunkten med undantag av de valutadenominerade placeringar vars bokföringsvärde har sänkts. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i de finansiella tillgångarna är i euro.

### 3) Värderings- och periodiseringsprinciper och -förfaranden som tillämpats vid upprättandet av bokslutet

#### Bokföringsvärdet på långfristiga placeringar

Den verksamhet med placering av pensionsmedel som Statens Pensionsfond bedriver är till sin natur långsiktig med avsikt att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och masskuldebrevslån i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Aktier och fondandelar upptas i bokföringen i huvudsak till beloppet av de rörliga utgifter som orsakas av anskaffningen. Masskuldebrevslån upptas i balansräkningen till den periodiserade anskaffningsutgiften, varvid skillnaden mellan masskuldebrevslånets nominella värde och anskaffningsvärdet (emissionsdifferensen) periodiseras såsom ränteintäkt eller minskning av denna under masskuldebrevets löptid. Motposten anges som minskning eller ökning av anskaffningsutgiften.

Placeringarnas anskaffningsutgift räknas med tillämpande av medelpriset.

### **Bokföringsvärdet på kortfristiga placeringar**

I balansräkningen upptas kortfristiga placeringar, det vill säga bankcertifikat, företagsbevis och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansierings-tillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. Bank- och företagscertifikat upptas till den periodiserade anskaffningsutgiften och depositioner till den ursprungliga anskaffningsutgiften.

### **Bokföringsvärdet på övriga tillgångar än placeringar**

Immateriella tillgångar samt maskiner, utrustning och inventarier upptas i balansräkningen till anskaffningsutgiften minskat med avskrivningar enligt plan.

### **Bokföringsvärdet på fordringar**

Fordringar upptas i balansräkningen till det nominella värdet eller till ett sannolikt värde som är permanent lägre än det nominella värdet.

### **Uppskrivningar och nedskrivningar**

VER:s placeringstillgångar värderas normalt till anskaffningspriset i enlighet med statens bokföringsföreskrifter.

Det är möjligt att göra en uppskrivning på placeringarna, förutsatt att värdepappers sannolika överlåtelsepris är bestående väsentligt högre än anskaffningsutgiften. Inga uppskrivningar har gjorts.

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna, varför det inte görs några nedskrivningar utgående från kursfluktuationer, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Nedskrivningar bokades för första gången i bokslutet för år 2008 och därefter för boksluten för åren 2009, 2010, 2011 och 2012. I bokslutet för år 2013 har nedskrivningar för finansiella kostnader bokats till ett belopp av totalt 8 705 934,30 euro för sådana värdepapper vars marknadsvärde 31.12.2013 var mer än 50 procent lägre än bokföringsvärdet.

Enligt ett utlåtande av Statens bokföringsnämnd är det inte förenligt med god bokföringssed i statsbokföringen att återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften.

### **Placeringarnas verkliga värde**

Som verkligt värde på aktier och fondandelar samt masskuldebrevslån som noteras på den officiella värdepappersbörsen eller som i övrigt är föremål för offentlig handel

har använts den sista under fortlöpande handel noterade köpkursen på bokslutsdagen. Om bokslutsdagen inte är en börsdag, har man använt motsvarande kurs dagen innan. Penningmarknadsplaceringar har värderats utifrån euribornoteringarna på månadens sista bankdag.

Som verkligt värde på andelar i placeringsfonder har man använt det värde på fondandelen som fondbolaget meddelat på årets sista värderingsdag. Som verkligt värde på kapitalfondsplaceringar har man använt ett värde som uträknats på basis av det värde på fondandelen som fonden senast meddelat.

Placeringar i utländsk valuta har värderats i den lokala valutan och värden i utländsk valuta omräknas i euro enligt Europeiska centralbankens medelkurs på den sista bankdagen i månaden.

### **Derivat**

Under 2013 använde VER ränte- och valutaderivat. Resultaten av stängda och förfallna derivat har till bokförts som resultatpåverkande. Inga öppna räntederivatavtal fanns vid bokslutstidpunkten. Värdena och marknadsvärdena på öppna valutaderivats referenstillgångar finns i bilaga 10.4 till bokslutet. Terminsavtalen har i bilagan värderats till marknadsvärde på bokslutsdagen.

### **Omkostnader och pensionsavgiftsintäkter**

Siffrorna i Intäkts- och kostnadskalkylen, Pensionsavgiftsintäkterna från statens ämbetsverk och inrättningar samt Övriga pensionsavgiftsintäkter anges med avdrag för omkostnader. Omkostnaderna baserar sig på lagen om statens pensioner, och de har betalats till den kommunala pensionsanstalten. Beloppet av omkostnaderna fastställs årligen av finansministeriet, och det täcker verkställandet av pensions-skyddet. År 2013 var omkostnadsbeloppet 24,4 miljoner euro och år 2012 var det 26,8 miljoner euro.

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

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

### **5) Redogörelse för de väsentligaste transaktionerna efter bokslutsåret till den del som de inte uppges i verksamhetsberättelsen**

Statens Pensionsfond känner inte till väsentliga transaktioner efter bokslutsåret.

## Bilaga 2 till Statens Pensionsfonds bokslut: Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden

I budgeten (134 § i StaPL) för år 2013 hade man budgeterat som en överföring från Statens Pensionsfond 1 688 792 000,00 euro.

År 2013 överfördes 1 678 298 078,13 euro av Statens Pensionsfonds inkomster till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2013.

## Bilaga 3 till Statens Pensionsfonds bokslut: Specifikation av personalkostnaderna

	2013	2012
<b>Personalkostnader</b>	<b>2 209 006,98</b>	<b>2 395 913,41</b>
Löner och arvoden	2 070 535,01	1 999 307,62
Resultatbaserade poster*	138 471,97	396 605,79
<b>Lönebikostnader</b>	<b>444 920,49</b>	<b>484 814,16</b>
Pensionskostnader	392 991,04	425 384,13
Övriga lönebikostnader	51 929,45	59 430,03
<b>Sammanlagt</b>	<b>2 653 927,47</b>	<b>2 880 727,57</b>
	2013	2012
Naturaförmåner	51 164,72	48 302,61
Ledning	13 513,46	13 046,16
Övrig personal	37 651,26	35 256,45
Semesterlöneskuld	451 065,86	429 520,08

\*) Resultatpremier för år 2012 som fastställts efter bokslutet år 2012 har redovisats år 2013.

### Ledningens löner och arvoden samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp består av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna, placeringsdirektören (övriga placeringar), förvaltningsdirektören och juristen. Verkställande direktören Timo Löyttyniemis ersättare är placeringsdirektör Maarit Säynevirta. Styrelsen utnämner verkställande direktören och fattar beslut om hans eller hennes lön. Ledningens nominerings- och löneärenden behandlas av styrelsens nomineringsutskott och besluten fattas av VER:s styrelse.

### Löner och resultatpremier till ledningsgruppen 2013

Verkställande direktör	244 675,52
Ränteplaceringsdirektör	144 341,40
Aktieplaceringsdirektör	148 470,57
Placeringsdirektör (övriga placeringar)	148 523,95
Administrativ direktör	103 719,47
Jurist	114 168,53

Pensionsfonden har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Sedan början av 2007 kan den årliga resultatpremien i enlighet med FM:s verksamhetsanvisning motsvara högst två månaders lön. Resultatpremien betalas under de två år som följer på det år då den fastställts. Ledningsgruppens löner och premier innehåller resultatpremier för år 2011 och 2012 som betalats år 2013 och som uppgår till sammanlagt 120 166,75 euro, varav verkställande direktörens andel var 32 051,25 euro.

Finansministeriet beslutar om månadsarvodet till VER:s styrelsemedlemmar. Månadsarvodena är 1 500 euro till ordföranden, 1 000 euro till vice ordföranden samt 750 euro till medlemmarna och experterna. Ersättare får månatligt arvode (750 euro) endast för de månader då de deltar i möten. VER:s styrelse fattar beslut om arvoden till placeringsdelegationen. Mötesarvodet för ordföranden för placeringsdelegationen är 400 euro och medlemmarnas 300 euro. Styrelsens och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick sammanlagt till 84 730,00 euro.

### Naturaförmåner

Naturaförmånerna för VER:s ledning och personal består av mobiltelefon samt lunch- och arbetsresesedlar.

Ledningen eller personalen omfattas inte av pensionsarrangemang som avviker från statens pensionsskydd.

#### Bilaga 4 till Statens Pensionsfonds bokslut: Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem

Tillgångsgrupp	Avskrivningsmetod	Avskrivningstid år	Årlig avskrivning %	Restvärde € eller %
Köpta ICT-program	Jämna avskrivningar	3	33,3	0 %
Övriga utgifter med lång verkningstid	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
ADB-utrustning och kringutrustning	Jämna avskrivningar	3	33,3	0 %
Kontorsmaskiner och anordningar	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
Kommunikationsutrustning	Jämna avskrivningar	3	33,3	0 %
Telefoncentraler och övrig kommunikationsutrustning	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
Övriga maskiner och anordningar	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
Inventarier	Jämna avskrivningar	6	16,67	0 %

De planliga avskrivningarna har beräknats enligt enhetliga principer vid Statens Pensionsfond som jämna avskrivningar enligt den ekonomiska livstiden på det ursprungliga anskaffningspriset.

Avskrivningstiderna har inte ändrats från året innan.



## Bilaga 5 till Statens Pensionsfonds bokslut: Avskrivningar av anläggningstillgångar samt övriga utgifter med lång verkningstid

Immateriella tillgångar	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2013	140 300,00	140 300,00
Ökningar	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2013	140 300,00	140 300,00
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2013	-109 901,70	-109 901,70
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-25 981,45	-25 981,45
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2013	-135 883,15	-135 883,15
Uppskrivningar	0,00	0,00
<b>Bokföringsvärde 31.12.2013</b>	<b>4 416,85</b>	<b>4 416,85</b>
<b>Materiella tillgångar</b>	<b>Inventarier</b>	<b>Sammanlagt</b>
Anskaffningsutgift 1.1.2013	156 538,97	156 538,97
Ökningar	16 678,12	16 678,12
Minskningar	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2013	173 217,09	173 217,09
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2013	-124 868,08	-124 868,08
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-23 925,94	-23 925,94
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2013	-148 794,02	-148 794,02
Uppskrivningar	0,00	0,00
<b>Bokföringsvärde 31.12.2013</b>	<b>24 423,07</b>	<b>24 423,07</b>

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Masskuldebrevslån i valuta	Långfristiga placeringar i valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2013	4 283 992 357,61	5 664 138 282,68	257 431 778,81	2 251 325 666,73	12 456 888 085,83
Ökningar	5 977 704 620,36	1 312 335 336,28	1 001 894 033,63	423 862 006,42	8 715 795 996,69
Minskningar	-6 455 303 189,59	-884 358 783,57	-218 660 727,02	-341 274 381,22	-7 899 597 081,40
Anskaffningsutgift 31.12.2013	3 806 393 788,38	6 092 114 835,39	1 040 665 085,42	2 333 913 291,93	13 273 087 001,12
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2013	0,00	-262 244 407,44	0,00	-37 513 706,10	-299 758 113,54
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	21 161 056,92	0,00	5 775 208,60	26 936 265,52
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	-8 705 934,30	0,00	0,00	-8 705 934,30
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2013	0,00	-249 789 284,82	0,00	-31 738 497,50	-281 527 782,32
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bokföringsvärde 31.12.2013</b>	<b>3 806 393 788,38</b>	<b>5 842 325 550,57</b>	<b>1 040 665 085,42</b>	<b>2 302 174 794,43</b>	<b>12 991 559 218,80</b>

## Bilaga 6 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2013	2012	Förändring 2013–2012
Räntor på fordringar i euro	133 894 903,89	165 075 239,15	-31 180 335,26
Räntor på fordringar i valuta	28 646,11	89 506,27	-60 860,16
Emissions, kapital- och kursdifferenser för fordringar	92 143 681,19	117 751 192,47	-25 607 511,28
Dividender	95 611 412,15	100 991 012,95	-5 379 600,80
Övriga finansiella intäkter	134 037 100,30	72 904 857,26	61 132 243,04
<b>Finansiella intäkter sammanlagt</b>	<b>455 715 743,64</b>	<b>456 811 808,10</b>	<b>-1 096 064,46</b>
Finansiella kostnader	2013	2012	Förändring 2013–2012
Kontoavdrag för placeringar och lånefordringar	-8 705 934,30	-37 507 590,02	28 801 655,72
Övriga finansiella kostnader	-43 299 626,10	-38 262 263,59	-5 037 362,51
<b>Finansiella kostnader sammanlagt</b>	<b>-52 005 560,40</b>	<b>-75 769 853,61</b>	<b>23 764 293,21</b>
<b>Netto</b>	<b>403 710 183,24</b>	<b>381 041 954,49</b>	<b>22 668 228,75</b>

## Bilaga 7 till Statens Pensionsfonds bokslut: Lån som beviljats ur fonden

Statens Pensionsfond har inte beviljat lån.

## Bilaga 8 till Statens Pensionsfonds bokslut: Värdepapper och placeringar i form av eget kapital

Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>PUBLIKT NOTERADE AKTIER</b>							
EURODENOMINERADE AKTIER							
<b>Finska aktier</b>							
Affecto Oyj	600 000	1 225 846,80	2 742 000,00	1 225 846,80	96 000,00	1 225 846,80	1 770 000,00
Ahlstrom Oyj	420 000	3 781 627,27	3 486 000,00	3 486 000,00	264 600,00	4 480 601,03	5 556 600,00
Amer Sports Oyj	1 029 000	5 600 095,27	15 558 480,00	5 600 095,27	371 000,00	5 768 805,62	11 925 000,00
Basware Oyj	256 000	4 492 701,67	6 407 680,00	4 492 701,67	58 880,00	4 492 701,67	5 184 000,00
CapMan Oyj B	2 500 000	2 710 246,18	2 850 000,00	2 710 246,18		2 710 246,18	2 100 000,00
Cargotec Oyj B	850 000	18 963 136,37	23 026 500,00	18 963 136,37	604 598,40	14 084 184,20	13 965 000,00
Caverion Oyj	1 470 000	3 204 389,40	13 083 000,00	3 204 389,40			
Citycon Oyj	3 300 000	7 153 440,01	8 448 000,00	7 153 440,01	92 000,00	5 542 230,91	5 911 000,00
Comptel Oyj	2 600 000	1 322 344,20	1 248 000,00	1 248 000,00		1 322 344,20	1 040 000,00
Elisa Oyj	1 565 000	18 846 839,68	30 141 900,00	18 846 839,68	2 223 000,00	20 352 072,22	28 608 300,00
F-Secure Oyj	5 000 000	8 976 746,05	9 350 000,00	8 976 746,05	300 000,00	8 976 746,05	7 750 000,00
Finnair Oyj	2 100 000	7 473 563,96	5 817 000,00	5 817 000,00	210 000,00	7 473 563,96	4 998 000,00
Fortum Oyj	6 560 000	88 425 744,46	109 092 800,00	88 425 744,46	7 060 000,00	97 861 418,40	102 729 000,00
HKScan Oyj A	500 000	2 328 430,50	1 880 000,00	1 880 000,00	50 000,00	2 328 430,50	1 815 000,00
Huhtamäki Oyj	1 355 000	11 842 441,29	25 270 750,00	11 842 441,29	828 800,00	12 934 917,42	18 159 600,00
KONE Oyj B	3 542 000	23 345 633,84	116 177 600,00	23 345 633,84	5 319 300,00	18 722 173,79	98 989 200,00
Kemira Oyj	1 040 000	8 974 482,44	12 646 400,00	8 974 482,44	551 200,00	8 974 482,44	12 282 400,00
Kesko Oyj B	608 000	15 218 036,48	16 294 400,00	15 218 036,48	1 014 000,00	19 471 168,50	19 072 900,00
Konecranes Oyj	840 000	17 209 701,21	21 722 400,00	17 209 701,21	963 900,00	18 467 601,42	23 454 900,00
Lassila & Tikanoja Oyj	562 000	6 588 250,46	8 559 260,00	6 588 250,46	196 700,00	7 009 750,46	6 541 680,00
Metso Oyj	1 720 000	30 785 501,66	53 354 400,00	30 785 501,66	3 774 000,00	35 979 539,30	65 361 600,00
Metsä Board Oyj B	4 270 000	10 029 286,35	13 450 500,00	10 029 286,35	228 824,64	8 865 390,90	8 436 000,00
Munksjo Oyj	210 000	678 615,30	1 134 000,00	678 615,30			
Neste Oil Oyj	2 190 000	21 235 527,22	31 470 300,00	21 235 527,22	965 200,00	24 629 332,94	24 815 800,00
Nokia Oyj	29 500 000	132 416 357,82	171 690 000,00	132 416 357,82		126 321 177,57	81 928 000,00
Nokian Renkaat Oyj	1 200 000	22 669 871,30	41 844 000,00	22 669 871,30	2 269 250,00	22 651 102,71	41 086 500,00
Okmetic Oyj	600 000	1 445 970,00	2 892 000,00	1 445 970,00	264 000,00	1 487 970,00	3 012 000,00
Oriola-KD Oyj B	1 600 000	3 182 852,81	4 080 000,00	3 182 852,81	100 000,00	4 025 374,75	4 460 000,00
Orion Oyj B	500 000	9 235 047,44	10 210 000,00	9 235 047,44			

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
Outokumpu Oyj	11 000 000	7 354 755,23	4 473 700,00	4 473 700,00		38 918 578,58	21 247 440,00
Outotec Oyj	3 438 000	23 077 519,86	26 163 180,00	23 077 519,86	792 000,00	13 446 918,79	27 964 200,00
Pohjola Pankki Oyj A	1 700 000	14 156 355,70	24 854 000,00	14 156 355,70	920 000,00	18 001 610,27	24 794 000,00
Pöyry Oyj	900 000	3 612 675,60	3 664 800,00	3 612 675,60		3 612 675,60	2 637 000,00
Raisio Oyj V	1 300 000	2 353 339,17	5 681 000,00	2 353 339,17	156 000,00	2 353 339,17	4 004 000,00
Ramirent Oyj	532 000	2 899 433,62	4 867 800,00	2 899 433,62	214 880,00	3 444 439,94	3 950 000,00
Rapala VMC Oyj	1 290 000	7 037 536,32	6 708 000,00	6 708 000,00	296 700,00	7 037 536,32	6 256 500,00
Rautaruukki Oyj K	1 855 000	18 474 695,66	12 502 700,00	12 502 700,00	396 000,00	19 719 621,24	11 790 900,00
SRV Yhtiöt Oyj	700 000	2 880 164,61	2 835 000,00	2 835 000,00	42 000,00	2 880 164,61	2 282 000,00
Sampo Oyj A	3 960 000	46 699 886,60	141 451 200,00	46 699 886,60	5 751 000,00	50 237 756,79	103 688 400,00
Sanoma Oyj	2 090 000	23 663 334,02	13 344 650,00	13 344 650,00	1 194 000,00	23 105 721,02	14 795 650,00
Sponda Oyj	2 800 000	8 689 507,54	9 576 000,00	8 689 507,54	425 000,00	7 558 734,74	9 000 000,00
Stockmann Oyj Abp B	903 000	10 997 954,68	9 969 120,00	9 969 120,00	397 800,00	8 325 720,88	9 016 800,00
Stora Enso Oyj R	6 880 000	53 553 949,24	50 189 600,00	50 189 600,00	2 214 000,00	58 013 126,81	38 708 100,00
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	2 125 000,00	2 055 487,48	85 000,00	2 055 487,48	2 085 000,00
Tieto Oyj	823 000	8 269 690,84	13 530 120,00	8 269 690,84	683 090,00	8 772 102,19	12 998 970,00
Tikkurila Oyj	507 000	7 918 864,15	10 089 300,00	7 918 864,15	423 320,00	8 699 817,22	8 199 040,00
UPM-Kymmene Oyj	4 730 000	55 742 047,02	58 084 400,00	55 742 047,02	3 210 000,00	71 465 091,90	52 389 750,00
Uponor Oyj	705 000	7 580 924,41	10 025 100,00	7 580 924,41	305 900,00	8 656 232,84	7 728 000,00
Valmet Oyj <sup>1</sup>	1 720 000						
Wärtsilä Oyj Abp	1 800 000	37 442 689,21	64 386 000,00	37 442 689,21	1 247 000,00	15 074 776,95	37 529 840,00
YIT Oyj	1 570 000	12 017 648,42	15 951 200,00	12 017 648,42	1 027 500,00	12 818 319,98	20 248 600,00
<b>Finska aktier sammanlagt</b>		<b>845 841 186,82</b>	<b>1 254 399 240,00</b>	<b>819 426 601,13</b>	<b>47 586 443,04</b>	<b>870 356 947,26</b>	<b>1 022 266 670,00</b>

<sup>1)</sup> 31.12.2013 i samband med delningen av Metso fick VER aktier i Valmet med vilka handeln inleddes 2014.

#### Andra aktier i euro

Aegon N.V.	210 000	833 628,57	1 441 020,00	833 628,57	39 270,00	833 628,57	1 008 630,00
Allianz AG Holding	65 000	8 347 234,61	8 472 750,00	8 347 234,61	248 625,00	8 347 234,61	6 812 000,00
ArcelorMittal - NL	130 000	2 832 592,48	1 686 100,00	1 686 100,00	16 816,31	2 832 592,48	1 681 550,00
Axa Sa	200 000	2 678 674,26	4 042 000,00	2 678 674,26	100 800,00	2 678 674,26	2 670 000,00
BASF AG	80 000	5 199 842,93	6 199 200,00	5 199 842,93			
BNP Paribas	117 000	6 053 109,24	6 628 050,00	6 053 109,24	123 456,06	6 053 109,24	4 982 445,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	500 000	4 396 873,72	4 474 000,00	4 396 873,72	85 000,00	4 529 947,41	3 480 000,00
Banco Santander SA	800 000	6 980 413,09	5 204 800,00	5 204 800,00		7 761 647,73	4 880 000,00
Bayerische Motoren Werke AG	40 000	2 870 327,46	3 408 800,00	2 870 327,46	85 000,00	2 870 327,46	2 917 200,00
Bouygues SA	50 000	1 447 509,90	1 371 000,00	1 371 000,00	56 000,00	1 447 509,90	1 120 000,00
Carrefour SA	90 000	1 756 618,09	2 592 900,00	1 756 618,09	36 540,00	1 756 618,09	1 741 050,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
Companie de Saint Gobain com stk	60 000	1 936 646,56	2 398 500,00	1 936 646,56	52 080,00	1 936 646,56	1 933 200,00
DaimlerChrysler AG com stk	110 000	4 745 474,53	6 919 000,00	4 745 474,53	205 700,00	4 745 474,53	4 545 200,00
Deutsche Bank AG	150 000	5 069 636,61	5 201 250,00	5 069 636,61	95 625,00	5 069 636,61	4 942 500,00
Deutsche Boerse AG	40 000	1 832 750,92	2 408 000,00	1 832 750,92	71 400,00	1 832 750,92	1 848 400,00
Deutsche Post AG	150 000	3 270 050,61	3 975 000,00	3 270 050,61	105 000,00	3 270 050,61	2 490 000,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	4 723 400,00	4 723 400,00	266 000,00	5 210 999,53	3 266 100,00
E.on Ag	250 000	6 290 822,10	3 353 750,00	3 353 750,00	233 750,00	6 290 822,10	3 522 500,00
ENI Spa	310 000	7 205 465,06	5 421 900,00	5 421 900,00	300 731,00	7 205 465,06	5 685 400,00
Enel SpA	800 000	4 316 045,38	2 539 200,00	2 539 200,00	106 800,00	4 316 045,38	2 510 400,00
GDF Suez	200 000	3 904 384,46	3 419 000,00	3 419 000,00	210 000,00	3 904 384,46	3 115 000,00
ING Group NV	500 000	4 387 702,68	5 050 000,00	4 387 702,68		4 387 702,68	3 530 500,00
Intesa Sanpaolo Spa	600 000	1 046 625,96	1 076 400,00	1 046 625,96	26 700,00	1 046 625,96	780 000,00
Koninklijke KPN NV	300 000	1 098 756,23	702 900,00	702 900,00		1 778 611,65	1 114 800,00
Lafarge SA	30 000	1 543 973,45	1 634 100,00	1 543 973,45	21 000,00	1 543 973,45	1 446 900,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	33 000	4 068 326,27	5 284 950,00	4 068 326,27	196 350,00	4 068 326,27	4 488 000,00
Orange S.A.	290 000	3 235 420,63	2 610 000,00	2 610 000,00	101 500,00	3 235 420,63	2 418 310,00
Philips Electronics NV	200 000	4 021 064,14	5 329 000,00	4 021 064,14	127 500,00	4 021 064,14	3 979 000,00
RWE AG	80 000	3 412 672,53	2 128 400,00	2 128 400,00	136 000,00	3 412 672,53	2 499 200,00
Renault SA com stk	34 000	1 272 279,46	1 987 300,00	1 272 279,46	40 936,00	1 272 279,46	1 383 290,00
Repsol-YPF S.A.	130 000	2 999 453,74	2 381 600,00	2 381 600,00	4 420,00	3 082 356,78	1 993 550,00
Royal Dutch Shell PLC A	400 000	9 739 512,89	10 362 000,00	9 739 512,89	456 314,00	9 739 512,89	10 390 000,00
Sanofi-Aventis	110 000	6 869 776,73	8 483 200,00	6 869 776,73	313 128,48	9 992 402,51	11 422 400,00
Siemens AG	100 000	4 423 642,02	9 929 000,00	4 423 642,02	255 000,00	5 711 115,56	8 220 000,00
Societe Generale S.A.	80 000	1 994 997,56	3 377 600,00	1 994 997,56	26 082,95	1 994 997,56	2 267 200,00
Telecom Italia SPA	2 000 000	1 747 854,02	1 442 000,00	1 442 000,00	35 600,00	1 747 854,02	1 366 000,00
Telefonica S.A.	500 000	6 601 838,36	5 917 500,00	5 917 500,00	148 750,00	6 601 838,36	5 095 000,00
Total SA	230 000	10 792 154,88	10 241 900,00	10 241 900,00	379 960,00	10 792 154,88	8 972 300,00
Unicredit SpA	500 000	1 927 075,15	2 690 000,00	1 927 075,15	40 050,00		
Vinci S.A.	70 000	2 061 728,42	3 340 400,00	2 061 728,42	86 730,00	2 061 728,42	2 517 200,00
Vivendi SA	200 000	4 821 781,41	3 831 000,00	3 831 000,00	140 086,80	4 821 781,41	3 390 000,00
<b>Andra aktier i euro sammanlagt</b>		<b>165 245 736,64</b>	<b>173 678 870,00</b>	<b>149 322 022,84</b>	<b>4 974 701,60</b>	<b>164 205 984,67</b>	<b>142 425 225,00</b>
<b>EURODENOMINERADE AKTIER SAMMANLAGT</b>		<b>1 011 086 923,46</b>	<b>1 428 078 110,00</b>	<b>968 748 623,97</b>	<b>52 561 144,64</b>	<b>1 034 562 931,93</b>	<b>1 164 691 895,00</b>



Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
AKTIER DENOMINERADE I ANDRA VALUTOR							
<b>Storbritanniska aktier</b>							
Anglo American Plc	150 000	3 385 082,86	2 374 955,02	2 374 955,02	96 937,18	3 385 082,86	3 481 191,03
Aviva Plc	330 000	1 915 890,51	1 780 028,79	1 780 028,79	56 562,37	1 915 890,51	1 508 271,05
BHP Billiton Plc	300 000	6 802 477,26	6 725 440,81	6 725 440,81	266 353,88	6 802 477,26	7 828 084,79
BP Plc	2 100 000	15 026 891,07	12 293 450,88	12 293 450,88	575 961,05	15 026 891,07	10 931 013,36
Barclays Plc Ord	1 400 000	4 016 690,92	4 566 750,63	4 016 690,92	105 639,10	4 357 879,79	4 501 409,14
Glencore Xstrata Plc	610 000	2 545 067,04	2 287 957,30	2 287 957,30			
HSBC Holdings Plc	2 000 000	11 724 009,15	15 890 608,13	11 724 009,15	712 982,56	11 724 009,15	15 853 449,33
Land Securities Group Plc (REIT)	30 000	409 339,66	346 707,45	346 707,45	10 368,66	409 339,66	299 044,23
Legal & General Group	800 000	966 846,43	2 136 979,73	966 846,43	75 638,71	966 846,43	1 427 276,07
National Grid PLC	380 000	3 293 208,12	3 591 699,65	3 293 208,12	182 900,22	3 293 208,12	3 273 373,36
Old Mutual Plc	900 000	1 134 302,20	2 041 381,79	1 134 302,20	77 881,11	1 134 302,20	1 965 200,34
Rio Tinto Plc	60 000	2 734 824,20	2 453 760,35	2 453 760,35	80 001,37	2 734 824,20	2 581 668,91
Royal Dutch Shell PLC B GBP	260 000	6 447 650,15	7 110 471,39	6 447 650,15	348 946,00	6 447 650,15	6 929 297,88
Scottish & Southern Energy Plc	130 000	2 405 301,45	2 136 260,05	2 136 260,05			
Tesco Plc	900 000	3 813 890,89	3 609 391,87	3 609 391,87	155 589,95	3 813 890,89	3 705 428,26
United Utilities Group Plc	150 000	801 878,02	1 208 168,41	801 878,02	61 645,82	801 878,02	1 237 899,77
Vodafone Group Public Ltd	5 400 000	10 744 011,23	15 350 845,63	10 744 011,23	664 574,34	10 744 011,23	10 219 703,47
<b>Storbritanniska aktier sammanlagt</b>		<b>78 167 361,16</b>	<b>85 904 857,88</b>	<b>73 136 548,74</b>	<b>3 471 982,32</b>	<b>73 558 181,54</b>	<b>75 742 310,99</b>
<b>Norska aktier</b>							
DNB Bank ASA	600 000	2 884 528,56	7 784 287,93	2 884 528,56	141 171,82	4 807 547,60	9 580 447,18
Norsk Hydro ASA	1 800 000	6 076 632,98	5 826 378,09	5 826 378,09	186 353,97	6 752 076,34	7 588 149,64
Odfjell Drilling Ltd	300 000	1 535 283,52	1 302 164,30	1 302 164,30			
Petroleum Geo-Services Asa	600 000	7 418 287,04	5 126 150,90	5 126 150,90	111 582,58		
StatoilHydro ASA	600 000	10 517 636,29	10 546 454,62	10 517 636,29	494 513,68	11 394 105,98	12 295 360,83
Subsea 7 SA	600 000	8 910 647,38	8 329 546,81	8 329 546,81	324 573,12	9 506 833,70	11 685 015,58
TGS Nopec Geophysical Company ASA	100 000	946 995,16	1 922 754,99	946 995,16	134 122,29	1 893 990,32	4 939 918,08
Yara International ASA	150 000	5 068 568,29	4 681 334,45	4 681 334,45	87 925,21	7 352 643,67	7 452 063,74
<b>Norska aktier sammanlagt</b>		<b>43 358 579,22</b>	<b>45 519 072,09</b>	<b>39 614 734,56</b>	<b>1 480 242,67</b>	<b>41 707 197,61</b>	<b>53 540 955,05</b>

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>Svenska aktier</b>							
ABB Ltd Holding	950 000	11 706 035,72	18 229 842,76	11 706 035,72		10 228 129,98	13 281 869,03
Alfa Laval AB	400 000	3 834 116,27	7 449 966,70	3 834 116,27	138 557,37	5 271 909,86	8 671 055,70
Assa Abloy Ab B	150 000	1 509 248,86	5 753 406,10	1 509 248,86	101 309,90	2 012 331,82	5 660 685,15
Astra-Zeneca Plc SEK	360 000	13 478 406,66	15 563 657,71	13 478 406,66	830 963,35	15 350 407,58	14 638 079,70
Atlas Copco Ab A	1 700 000	16 611 286,69	34 214 536,47	16 611 286,69	903 037,93	13 604 860,70	33 241 668,61
Autoliv Inc.	125 000	5 706 365,90	8 352 992,97	5 706 365,90	207 606,06	9 130 185,44	10 079 235,61
Castellum AB	180 000	1 939 968,28	2 033 840,91	1 939 968,28			
Electrolux Ab B	350 000	5 231 696,26	6 656 996,76	5 231 696,26	332 751,14	6 379 096,63	8 940 223,72
Elektro Ab	600 000	3 090 572,81	6 660 947,50	3 090 572,81	115 655,18	3 048 410,28	7 089 256,58
Ericsson B	4 100 000	38 262 941,51	36 329 875,50	36 329 875,50	1 149 778,65	38 262 941,51	31 101 141,92
Fabege AB	250 000	2 056 554,76	2 167 263,04	2 056 554,76			
Gefinge Ab-B SHS	200 000	2 947 470,98	4 966 644,47	2 947 470,98	83 756,76	3 684 338,73	6 408 762,53
Hennes & Mauritz Ab B	1 650 000	31 267 175,67	55 167 003,42	31 267 175,67	1 598 358,27	26 921 285,21	39 239 105,10
Holmen AB - B	100 000	2 210 330,65	2 640 223,05	2 210 330,65	92 015,69	2 210 330,65	2 241 901,65
Industrivarden AB - C	150 000	1 817 449,99	2 070 752,11	1 817 449,99	103 662,23	4 240 716,64	4 392 332,79
Investor Ab - B	1 000 000	12 867 208,99	24 979 964,10	12 867 208,99	709 829,04	13 510 569,44	20 799 347,47
Lundin Mining Corporation	1 000 000	4 035 131,19	3 104 152,79	3 104 152,79		4 035 131,19	3 799 813,56
Lundin Petroleum AB	300 000	5 433 276,71	4 246 481,02	4 246 481,02			
Meda Ab A	600 000	4 108 185,52	5 526 520,75	4 108 185,52	179 152,72	5 295 021,84	6 240 969,47
Modern Times Group AB	100 000	2 250 434,84	3 761 104,40	2 250 434,84	98 883,20	3 375 652,26	3 960 615,24
NCC AB - B	200 000	2 579 461,44	4 738 630,33	2 579 461,44	356 915,76	4 514 057,51	5 554 649,27
Nordea Bank AB Stoc - SEK	8 325 000	41 944 694,03	81 426 019,57	41 944 694,03	2 426 780,97	42 028 409,06	62 230 249,36
SKF AB - B	750 000	10 438 665,22	14 281 924,80	10 438 665,22	464 749,77	9 880 276,97	15 213 237,01
SSAB Svenskt Stal AB - A	300 000	1 988 794,96	1 669 469,81	1 669 469,81	60 928,99	4 640 521,58	4 612 561,17
Sandvik Ab	2 000 000	18 299 153,49	20 476 120,60	18 299 153,49	695 264,03	16 640 706,71	22 914 239,11
Scania Ab B	600 000	8 772 723,89	8 526 825,52	8 526 825,52	283 190,91	8 659 960,50	9 389 419,72
Skandinaviska Enskilda Banken A	2 660 000	10 094 147,05	25 461 728,62	10 094 147,05	821 421,79	11 232 584,69	19 056 164,06
Skanska Ab B	378 043	3 372 402,92	5 607 211,82	3 372 402,92	305 854,41	4 460 343,03	6 187 368,91
Svenska Cellulosa AB - B	1 300 000	11 069 609,45	29 054 870,13	11 069 609,45	782 133,32	14 475 643,13	27 930 552,32
Svenska Handelsbanken Ab A	700 000	13 020 153,47	24 968 676,28	13 020 153,47	709 992,95	10 656 242,45	17 601 957,59
Swedbank AB	1 600 000	15 718 279,66	32 689 550,86	15 718 279,66	1 559 190,23	12 659 261,65	24 417 385,22
Tele2 Ab-B SHS	500 000	3 300 132,39	4 111 591,47	3 300 132,39	349 518,73	4 455 178,72	6 822 419,02
TeliaSonera AB	9 700 000	39 047 497,45	58 632 931,11	39 047 497,45	3 198 723,59	44 683 218,73	56 987 415,52
Volvo AB - B	3 400 000	23 876 664,06	32 410 741,50	23 876 664,06	1 093 065,35	25 281 173,72	37 250 058,26
Wihlborgs Fastigheter AB	150 000	1 769 539,28	1 951 383,32	1 769 539,28			
<b>Svenska aktier sammanlagt</b>		<b>375 655 777,02</b>	<b>595 883 848,27</b>	<b>371 039 713,40</b>	<b>19 753 048,29</b>	<b>380 828 898,21</b>	<b>535 953 740,37</b>

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>Schweiziska aktier</b>							
Nestle S.A.	120 000	6 305 629,02	6 383 186,71	6 305 629,02			
Novartis AG	130 000	5 297 091,43	7 539 915,28	5 297 091,43	425 330,81	10 186 714,29	11 897 365,81
Swisscom AG com stk	6 000	1 975 363,80	2 301 564,03	1 975 363,80	97 633,14	1 975 363,80	1 957 256,46
Transocean Ltd - CHF	60 000	2 080 507,24	2 123 167,16	2 080 507,24	73 942,61	2 080 507,24	2 004 970,18
Zurich Financial Services	20 000	3 292 910,97	4 211 469,53	3 292 910,97		3 509 768,56	4 032 471,84
<b>Schweiziska aktier sammanlagt</b>		<b>18 951 502,46</b>	<b>22 559 302,71</b>	<b>18 951 502,46</b>	<b>596 906,56</b>	<b>17 752 353,89</b>	<b>19 892 064,29</b>
<b>Danska aktier</b>							
D/S Norden A/S	100 000	2 981 172,04	3 820 733,85	2 981 172,04	40 236,59	2 981 172,04	2 186 034,04
Den Danske Bank A/S	300 000	4 514 497,64	5 003 150,43	4 514 497,64			
FLSmidth & Co A/S	100 000	3 883 336,05	3 969 541,38	3 883 336,05	144 882,82	4 609 344,90	5 262 565,34
Novo-Nordisk A/S	50 000	3 013 672,03	6 662 823,59	3 013 672,03	163 019,41	4 520 508,04	9 212 907,12
Tdc A/S	450 000	3 078 264,37	3 173 220,01	3 078 264,37	229 304,30	3 078 264,37	2 414 957,78
<b>Danska aktier sammanlagt</b>		<b>17 470 942,13</b>	<b>22 629 469,26</b>	<b>17 470 942,13</b>	<b>577 443,12</b>	<b>15 189 289,35</b>	<b>19 076 464,28</b>
<b>VALUTADENOMINERADE AKTIER SAMMANLAGT</b>		<b>533 604 161,99</b>	<b>772 496 550,21</b>	<b>520 213 441,29</b>	<b>25 879 622,96</b>	<b>529 035 920,60</b>	<b>704 205 534,98</b>
<b>ONOTERADE AKTIER</b>							
<b>EURODENOMINERADE AKTIER</b>							
Finska aktier							
VVT Kiinteistösuojitus Oy	200	20 000,00	20 000,00	20 000,00		20 000,00	20 000,00
<b>Finska aktier sammanlagt</b>		<b>20 000,00</b>	<b>20 000,00</b>	<b>20 000,00</b>		<b>20 000,00</b>	<b>20 000,00</b>
<b>AKTIER SAMMANLAGT</b>		<b>1 544 711 085,45</b>	<b>2 200 594 660,21</b>	<b>1 488 982 065,26</b>	<b>78 440 767,60</b>	<b>1 563 618 852,53</b>	<b>1 868 917 429,98</b>

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>PUBLIKT NOTERADE FONDER</b>						
<b>AKTIEFONDER</b>						
<b>Eurodenominerade aktiefonder</b>						
BGF - European Value Fund A2 EUR	593 802	20 653 194,54	32 391 893,10	20 653 194,54	20 452 962,92	24 744 375,03
BlackRock Europe ex-UK Index Sub-Fund EUR	10 367 386	131 196 269,48	202 246 972,14	131 196 269,48	131 196 269,48	165 059 157,44
DB x-trackers -MSCI Barzil TRN Index ETF	150 000	4 961 479,50	5 029 500,00	4 961 479,50		
DB x-trackers CSI300 Index EUR - ETF	2 600 000	13 760 276,70	14 047 800,00	13 760 276,70		
DB x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	2 880 000	73 910 794,74	124 905 600,00	73 910 794,74	107 273 306,26	151 274 200,00
Dexia Fund - Sustainable Equities Europe I-C	17 213	4 204 936,65	4 611 160,83	4 204 936,65	4 204 936,65	4 077 905,53
Dimensional -European Small Companies Fund -B	970 662	11 020 990,59	22 558 186,97	11 020 990,59	11 020 990,59	17 044 826,30
Dimensional Emerging Market Value Fund B	2 750 090	45 000 000,00	44 386 454,73	44 386 454,73	45 000 000,00	48 044 074,61
Evli Eurooppa B	473 997	27 581 822,27	43 431 385,91	27 581 822,27	27 143 548,26	34 862 894,78
Evli Ilmasto - B	98 997	10 111 458,44	8 638 758,12	8 638 758,12	10 020 400,38	7 253 199,37
Fidelity European Smaller Co. Fund - A	1 381 466	16 299 899,93	48 185 549,43	16 299 899,93	15 772 405,60	37 170 874,53
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	388 850	38 401 028,31	63 767 527,90	38 401 028,31	38 401 028,31	52 556 979,52
Fondita Nordic Micro Cap B	121 664	10 714 459,64	25 700 527,29	10 714 459,64	10 714 459,64	19 204 008,83
Fondita Nordic Small Cap B	198 043	8 831 297,43	23 065 427,32	8 831 297,43	8 831 297,43	19 189 812,88
Fourton Odysseus	73 324	11 091 053,79	17 597 676,91	11 091 053,79	18 221 340,88	24 410 506,82
Fourton Stamina	50 776	8 256 201,65	12 497 533,28	8 256 201,65	12 000 000,00	14 937 269,37
Handelsbanken Europa Selektiv A	793 232	17 064 339,69	18 633 027,02	17 064 339,69		
Julius Baer Multistock - Japan Stock Fund C (EUR)	61 387	5 000 000,00	6 249 232,64	5 000 000,00	5 000 000,00	5 240 638,41
Lyxor DJ STOXX 600 Banks (DE eur) ETF	600 000	11 166 420,42	12 426 000,00	11 166 420,42		
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Oil and Gas (DE eur)	170 000	5 411 904,60	6 189 700,00	5 411 904,60	10 823 809,20	11 519 200,00
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	7 327 603	17 732 800,13	28 174 634,92	17 732 800,13	17 732 800,13	24 716 006,13
Nomura Funds Ireland- Japan Strategic Value I EUR	221 843	20 000 000,00	25 375 019,25	20 000 000,00	20 000 000,00	20 276 171,67
Nordea Nordic SC K./100	6 496 965	16 739 059,54	47 252 231,65	16 739 059,54	20 433 859,20	46 569 213,84
Nordea Russia Fund - Acc /100	698 487	5 172 057,26	8 862 692,22	5 172 057,26	5 172 057,26	8 974 170,69
SEB European Equity Small Caps (EUR)	162 310	13 923 548,73	30 589 787,06	13 923 548,73	13 721 194,03	23 321 001,38
SEB European Equity Value B	71 638	7 659 025,46	9 227 650,11	7 659 025,46	7 659 025,46	7 769 823,24
SISF European Equity Alpha - I AC	655 493	24 673 715,08	42 744 667,88	24 673 715,08	24 673 715,08	33 246 581,12
SSgA Europe Enhanced Equity Fund - EUR	1 137 731	138 419 201,54	226 249 261,93	138 419 201,54	150 041 282,21	204 486 324,96
Source Markets -DJ STOXX 600 Opt Insurance ETF	100 000	5 186 091,75	6 943 000,00	5 186 091,75		
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (EUR)	2 090 547	188 000 000,00	243 649 461,89	188 000 000,00	188 000 000,00	262 310 309,44
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	37 761 946	426 125 161,60	580 899 574,48	426 125 161,60	465 000 000,00	529 686 101,22
iShares EURO STOXX 50 (DE eur) ETF	150 000	4 843 741,01	4 674 000,00	4 674 000,00	103 333 141,44	85 216 000,00
iShares MSCI Emerging Markets Fund ETF	2 850 000	78 461 212,52	80 598 000,00	78 461 212,52	60 754 362,00	71 829 000,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
iShares MSCI Europe ETF	4 150 000	67 162 444,86	85 407 000,00	67 162 444,86	67 162 444,86	73 413 500,00
iShares MSCI Turkey ETF	700 000	16 792 892,25	15 267 000,00	15 267 000,00		
iShares S&P 500 (GR eur) ETF	2 400 000	31 680 632,40	31 989 600,00	31 680 632,40		
<b>Eurodenominerade aktiefonder sammanlagt</b>		<b>1 537 209 412,50</b>	<b>2 204 463 494,98</b>	<b>1 533 427 533,65</b>	<b>1 619 760 637,27</b>	<b>2 028 404 127,11</b>
<b>Valutadenominerade aktiefonder</b>						
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	1 823 517	52 300 799,32	92 779 223,31	52 300 799,32	52 300 799,32	99 890 294,16
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	2 394 903	37 941 781,16	76 091 107,72	37 941 781,16	37 941 781,16	78 797 479,78
BlackRock North America Index Sub Fund USD	14 520 252	119 075 252,24	211 944 512,36	119 075 252,24	119 075 252,24	170 822 612,40
BlackRock UK Index Sub-Fund GBP	3 426 692	92 946 411,35	137 589 663,73	92 946 411,35	92 946 411,35	118 592 670,85
BlackRock US Index Sub-Fund	4 516 895	91 223 718,84	123 637 358,19	91 223 718,84	91 223 718,84	98 098 859,19
CRM US Equity Opportunities S USD	2 703 642	21 845 208,75	30 151 560,45	21 845 208,75	21 845 208,75	24 425 810,97
Fidelity Asian Special Situations Fund - A	3 947 639	37 779 911,06	99 785 881,97	37 779 911,06	36 557 622,14	96 135 641,81
Handelsbanken Nordiska Småbolagsfonden (SEK)	287 427	7 745 271,11	16 251 313,15	7 745 271,11	7 612 121,10	12 133 590,66
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	292 715	51 302 244,85	79 016 728,29	51 302 244,85	50 982 309,60	83 306 654,59
SSgA Enhanced Emerging Markets Equity I	24 214 676	209 618 646,80	203 035 610,78	203 035 610,78	142 366 350,02	154 508 973,44
SSgA North America Enhanced Equity Fund - USD	1 640 311	185 172 729,15	291 547 340,89	185 172 729,15	198 417 405,41	255 648 302,80
Schroder ISF Frontier Markets Equity I Acc - USD	107 738	10 695 606,88	11 644 117,58	10 695 606,88		
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund- I	2 030 965	19 517 059,45	38 098 082,88	19 517 059,45	19 517 059,45	27 399 710,53
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	2 261 764	17 973 176,95	34 178 209,89	17 973 176,95	17 973 176,95	26 484 962,38
Vanguard Dividend Appreciation ETF	540 000	23 496 816,37	29 476 615,18	23 496 816,37	18 734 921,66	20 313 778,99
Vanguard Emerging Markets ETF	4 193 644	134 812 617,59	125 100 800,64	125 100 800,64	86 971 475,62	85 848 466,97
Vanguard Japan Stock Index Fund (USD)	2 023 782	234 162 816,01	256 369 513,21	234 162 816,01	282 076 445,96	254 713 568,96
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	7 671 517	50 737 647,34	108 527 134,19	50 737 647,34	50 737 647,34	86 466 502,08
William Blair - US ALL Cap Growth Fund D	238 360	21 845 208,75	31 195 355,41	21 845 208,75	21 845 208,75	24 368 894,41
WisdomTree Emerg Markets Equity Income Fund ETF	420 000	17 646 357,44	15 534 914,07	15 534 914,07	4 282 037,48	4 323 177,20
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 945 000	36 276 734,54	41 125 516,64	36 276 734,54	36 276 734,54	41 865 999,70
iShares MSCI Frontier 100 ETF	390 000	9 011 847,11	9 541 440,07	9 011 847,11		
iShares MSCI Indonesia Investable Market Index ETF	350 000	5 660 025,49	5 796 533,97	5 660 025,49		
iShares MSCI Japan Index ETF Fund (US usd)	2 200 000	17 615 047,44	19 364 658,11	17 615 047,44	22 373 797,12	22 169 167,80
iShares MSCI S-Korea Capped Idx Fund (US usd) ETF	390 000	16 458 843,56	18 288 231,46	16 458 843,56		
<b>Valutadenominerade aktiefonder sammanlagt</b>		<b>1 522 861 779,55</b>	<b>2 106 071 424,14</b>	<b>1 504 455 483,21</b>	<b>1 412 057 484,80</b>	<b>1 786 315 119,67</b>
<b>AKTIEFONDER SAMMANLAGT</b>		<b>3 060 071 192,05</b>	<b>4 310 534 919,12</b>	<b>3 037 883 016,86</b>	<b>3 031 818 122,07</b>	<b>3 814 719 246,78</b>

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>RÄNTEFONDER</b>						
<b>Eurodenominerade räntefonder</b>						
Aberdeen Global - Emerging Markets Lc CrCY B-AE2	5 705 945	50 000 000,00	49 138 453,16	49 138 453,16		
Aktia Corporate Bond+ D /100	31 108 729	50 000 000,00	51 052 535,74	50 000 000,00		
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D /100	60 247 376	75 000 000,00	88 515 444,33	75 000 000,00	75 000 000,00	100 203 435,20
Aktia Emerging Markets Bond+ D /100	35 893 432	40 000 000,00	55 128 722,40	40 000 000,00	40 000 000,00	58 459 632,90
Aktia Likvida+ D /100	218 028 454	50 000 000,00	58 379 298,79	50 000 000,00	50 000 000,00	57 579 134,37
Amundi Global Emergents - I2	22	117 907 104,87	157 631 012,00	117 907 104,87	117 907 104,87	165 007 436,00
BGF - Emerging Market Bond Fund X2 EUR hedged	13 770 840	180 000 000,00	209 592 181,45	180 000 000,00	180 000 000,00	218 680 935,71
Danske Invest Euro High Yield - kasvu / 1000	19 881 306	30 000 000,00	31 515 846,05	30 000 000,00		
Evli Emerging Markets Credit	199 848	20 000 000,00	20 026 391,50	20 000 000,00		
Evli Euro Likvidi B	5 466 274	130 392 378,38	133 278 696,86	130 392 378,38	90 124 115,44	91 937 895,64
Evli High Yield Yrityslaina B	206 172	38 420 705,87	47 773 863,30	38 420 705,87	18 182 217,02	23 931 910,85
Evli Yrityslaina B	215 618	30 936 930,55	46 273 091,44	30 936 930,55	30 672 417,56	43 793 010,08
FIM Kehittyvä Korko (kasvu)	2 517 535	40 000 000,00	35 950 406,07	35 950 406,07	20 000 000,00	20 063 605,29
ING (L) Renta Fund EM Debt HC I, Acc (EUR hedg)	25 819	110 718 411,31	118 059 529,58	110 718 411,31	110 229 780,42	123 103 778,13
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt I Acc €	4 301 271	125 000 000,00	116 435 402,23	116 435 402,23	125 000 000,00	136 092 210,07
JPMorgan F-Emerging Markets Local Currency D-Y€	2 098 693	160 000 000,00	137 758 209,37	137 758 209,37		
Natixis Loomis Sayles Senior Loan Fund S EUR	46 393	50 000 000,00	59 285 121,43	50 000 000,00	50 000 000,00	57 165 906,82
Nordea Corporate Bond Fund/100	43 197 299	65 125 982,49	84 809 258,05	65 125 982,49	35 125 982,49	53 111 228,38
Nordea I European High Yield Bond Fund - X (EUR)	654 135	10 070 804,98	19 231 574,15	10 070 804,98	10 070 804,98	17 125 258,88
Nordea I Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	4 523 664	48 140 498,32	72 061 967,52	48 140 498,32	48 140 498,32	67 221 647,04
Nordea Moderate Yield Fund - I Acc /100	16 569 513	176 943 107,48	175 177 700,71	175 177 700,71		
OP-High Yield A (kasvu)	235 584	32 585 741,05	39 290 636,49	32 585 741,05	19 760 721,69	26 645 193,34
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	941 136	111 503 544,20	120 239 589,10	111 503 544,20	51 402 939,44	58 287 824,10
Oaktree Capital Management European Senior Loan I	5 791 629	66 787 506,46	67 379 175,73	66 787 506,46	62 777 178,42	63 362 889,31
PIMCO Emerging Markets Corporate Bond Fund	3 913 921	40 322 847,70	49 667 652,72	40 322 847,70	40 273 228,66	50 947 365,62
Parvest - Bond Asia Ex Japan I H EUR	402 634	40 000 000,00	39 317 175,53	39 317 175,53	20 000 000,00	20 548 130,72
Parvest - Bond Best Selection World EM IH(EUR)	611 249	52 458 069,68	50 324 154,13	50 324 154,13	32 458 069,68	35 203 686,83
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	6 169 581	167 827 498,11	212 110 195,64	167 827 498,11	167 827 498,11	227 225 669,15
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	28 383 711	70 103 550,13	70 922 379,04	70 103 550,13	70 025 992,35	70 660 388,98
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	159 703	21 433 104,33	30 370 170,06	21 433 104,33	100 000 000,00	138 906 328,93
<b>Eurodenominerade räntefonder sammanlagt</b>		<b>2 201 677 785,91</b>	<b>2 446 695 834,57</b>	<b>2 161 378 109,95</b>	<b>1 564 978 549,45</b>	<b>1 925 264 502,34</b>
<b>Valutadenominerade räntefonder</b>						
Parvest Convertible Bond Asia - I	53	10 999 999,94	10 192 826,22	10 192 826,22	10 999 999,94	10 342 092,00
<b>Valutadenominerade räntefonder sammanlagt</b>		<b>10 999 999,94</b>	<b>10 192 826,22</b>	<b>10 192 826,22</b>	<b>10 999 999,94</b>	<b>10 342 092,00</b>
<b>RÄNTEFONDER SAMMANLAGT</b>		<b>2 212 677 785,85</b>	<b>2 456 888 660,79</b>	<b>2 171 570 936,17</b>	<b>1 575 978 549,39</b>	<b>1 935 606 594,34</b>

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>ÖVRIGA FONDPLACERINGAR</b>						
<b>Övriga fondplaceringar (i euro)</b>						
Atlas Institutional Fund II, Ltd. Class G 2013-02	25 000	25 000 000,00	28 881 643,48	25 000 000,00		
Atlas Institutional Fund II, Ltd. Class G 2013-03	5 000	5 000 000,00	5 947 227,09	5 000 000,00		
Atlas Institutional Fund II, Ltd. Class G 2013-05	7 500	7 500 000,00	8 610 563,59	7 500 000,00		
BlackRock European Credit Strategies - I2 Fund	136 302	14 396 815,14	15 823 255,07	14 396 815,14	14 000 000,00	14 802 795,36
Brummer Nektar Bermuda EUR	15 738	30 000 000,00	32 444 813,49	30 000 000,00	25 000 000,00	26 350 424,40
CCP Quantitative Fund - Euro Aristarchus	15 000	15 000 000,00	11 028 150,00	11 028 150,00		
Estlander & Partners Freedom Fund D	9 571	10 026 726,09	9 083 612,48	9 083 612,48	5 009 558,16	4 787 900,57
GAM Star Fund Plc - Global Rates Acc (EUR)	1 715 105	19 605 821,40	19 479 987,33	19 479 987,33	17 000 000,00	17 404 917,02
MW Eureka Fund - B2	274 585	37 312 902,40	39 065 207,11	37 312 902,40		
Millennium International, Ltd EE (Euro) S03A	30 000	30 000 000,00	33 172 442,85	30 000 000,00		
Millennium International, Ltd EE (Euro) S04A	5 000	5 000 000,00	5 468 424,84	5 000 000,00		
Millennium International, Ltd EE (Euro) S05A	9 000	9 000 000,00	9 797 218,92	9 000 000,00		
Millennium International, Ltd EE (Euro) S09A	10 000	10 000 000,00	10 473 865,64	10 000 000,00		
R2 Crystal Fund - Side Pocket	13	525 363,29	709 775,96	525 363,29		
SLI Global Absolute Return Strategies Fund Acc DIA	3 333 253	36 710 832,56	39 785 039,74	36 710 832,56	26 000 000,00	27 543 529,69
UB Aasia REIT Plus K	98 433	6 149 736,70	11 596 911,28	6 149 736,70	6 089 318,12	12 033 415,70
UB Global REIT Kasvu	40 587	4 451 530,81	6 269 086,53	4 451 530,81	2 442 687,58	4 085 001,04
<b>Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt</b>		<b>265 679 728,39</b>	<b>287 637 225,40</b>	<b>260 638 930,71</b>	<b>95 541 563,86</b>	<b>107 007 983,78</b>
<b>Övriga fondplaceringar (i valuta)</b>						
Graham Global Investment Fund II Discretionary SP	203 799	40 002 738,67	39 197 778,33	39 197 778,33	23 202 291,37	23 155 842,94
King Street Capital Ltd A SER 3 Class A	329 266	37 840 801,52	37 852 050,72	37 840 801,52		
Och Ziff Overseas Master Fund II	63 096	51 274 850,72	56 001 412,51	51 274 850,72	25 784 613,74	26 942 779,28
<b>Övriga fondplaceringar (i valuta) sammanlagt</b>		<b>129 118 390,91</b>	<b>133 051 241,56</b>	<b>128 313 430,57</b>	<b>48 986 905,11</b>	<b>50 098 622,22</b>
<b>ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT</b>		<b>394 798 119,30</b>	<b>420 688 466,96</b>	<b>388 952 361,28</b>	<b>144 528 468,97</b>	<b>157 106 606,00</b>



Värdepappers namn och serie	Placerings- förbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>ÖVRIGA FONDPLACERINGAR</b>						
<b>Publikt onoterade (i euro)</b>						
AXA Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	15 000 000	11 615 314,00	12 400 000,00	11 615 314,00	12 550 794,00	13 300 000,50
Aberdeen Dynamic European Prop FOF Class A	25 286 796	24 367 213,58	21 085 925,45	21 085 925,45	24 969 235,10	23 410 678,02
Aberdeen Indirect Property Partners	36 850 422	30 544 160,91	21 287 441,74	21 287 441,74	31 453 014,23	22 810 112,00
Abris CEE Mid-Market Fund II LP	20 000 000	6 202 096,64	6 371 081,00	6 202 096,64		
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	31 500 000	20 722 784,68	25 828 250,00	20 722 784,68	23 287 244,36	27 734 000,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-Out Europe	25 000 000	14 250 000,00	15 532 500,00	14 250 000,00	11 750 000,00	12 443 760,00
Amanda IV West LP	30 000 000	18 099 246,15	17 900 738,00	17 900 738,00	14 711 275,78	13 135 254,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	6 268 845,69	10 279 783,50	6 268 845,69	6 268 845,69	10 340 756,00
Armada Mezzanine Fund II Ky	8 000 000	2 532 333,43	2 836 636,81	2 532 333,43	2 670 486,78	1 941 547,20
Armada Mezzanine Fund III Ky	12 000 000	4 496 920,17	6 033 444,52	4 496 920,17	5 624 903,51	6 492 943,20
Astorg IV FCPR	25 000 000	12 791 153,82	22 317 500,00	12 791 153,82	19 653 653,82	28 232 500,00
Astorg V FCPR	25 000 000	5 125 000,00	4 992 500,00	4 992 500,00	4 250 000,00	3 122 500,00
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV	20 000 000	4 794 138,04	3 936 233,57	3 936 233,57	4 394 138,04	3 618 806,00
BlueBay Direct Lending Fund I, LP	15 000 000	6 081 946,07	6 248 591,00	6 081 946,07		
CBRE European Shopping Centre Fund	30 000 000	19 745 134,00	22 303 841,97	19 745 134,00	17 000 000,00	18 359 637,50
CBRE Nordic Property Fund	25 000 000	22 351 690,24	15 559 750,00	15 559 750,00	22 351 690,24	18 013 362,50
CapMan Hotels RE Ky	35 000 000	29 506 350,20	31 494 733,00	29 506 350,20	30 348 532,02	28 661 650,50
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	4 651 174,28	4 352 428,00	4 352 428,00	5 932 829,89	4 878 011,00
CapMan Mezzanine V	15 000 000	2 615 248,59	3 638 357,00	2 615 248,59	3 844 428,60	4 539 028,50
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	6 993 735,62	8 358 523,00	6 993 735,62	6 993 735,62	7 973 391,00
Crown European Private Equity	40 000 000	24 858 556,23	29 243 062,00	24 858 556,23	26 084 912,09	31 139 324,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	20 000 000	7 064 549,42	7 543 800,00	7 064 549,42	7 851 186,73	9 356 416,00
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000	5 488 653,00	3 105 000,00	3 105 000,00	7 505 460,00	6 003 000,00
Curzon Capital Partners III	25 000 000	19 173 919,00	23 568 852,74	19 173 919,00	10 709 826,00	11 816 547,50
DIF Infrastructure Fund III C.V.	25 000 000	4 865 322,82	4 510 000,00	4 510 000,00		
Development Venture III SCA	30 000 000	7 855 662,00	8 769 790,13	7 855 662,00	10 938 673,00	11 822 904,00
Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	15 000 000	7 772 793,62	4 046 449,00	4 046 449,00	7 031 134,62	3 805 483,50
EQT Credit II GP LP	25 000 000	7 703 951,94	7 702 961,03	7 702 961,03		
EQT Infrastructure II LP	20 000 000	5 297 592,80	5 297 592,80	5 297 592,80		
EQT V LP	10 000 000	4 847 852,99	4 012 766,47	4 012 766,47	7 034 639,71	7 156 356,00
EQT VI (No.1) Limited Partnership	25 000 000	9 825 230,08	8 262 154,26	8 262 154,26	6 464 050,04	5 687 487,50
European Added Value Fund	30 000 000	11 481 721,50	5 956 803,00	5 956 803,00	13 507 530,50	9 776 205,00

Värdepappers namn och serie	Placerings- förbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
European Property Inv. Special Opportunities 3 LP	25 000 000	1 490 113,00	1 208 237,61	1 208 237,61		
FOSCA II SCA	20 000 000	19 203 001,00	20 057 000,00	19 203 001,00	19 203 001,00	19 045 402,00
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-	30 000 000	16 237 884,33	11 925 400,00	11 925 400,00	17 255 445,27	13 753 554,00
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	10 950 523,00	11 795 000,00	10 950 523,00	11 269 978,00	11 629 000,50
HayFin Direct Lending Fund LP	35 000 000	6 570 421,39	6 570 421,39	6 570 421,39		
IceCapital Housing Fund II Ky	15 000 000	14 409 052,81	21 577 113,46	14 409 052,81	8 826 800,41	8 721 898,50
IceCapital Housing Fund III	20 000 000	2 524 368,18	3 053 742,56	2 524 368,18	258 118,23	121 482,00
Impax New Energy Investors II L.P.	20 000 000	10 757 057,90	10 203 000,00	10 203 000,00	3 916 838,78	2 813 394,00
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	7 714 009,50	8 226 205,06	7 714 009,50	9 150 410,86	9 691 195,00
Intera Fund I Ky	10 000 000	5 699 499,91	4 640 219,00	4 640 219,00	6 818 903,91	7 270 400,00
Intera Fund II Ky	15 000 000	3 432 000,00	3 073 119,00	3 073 119,00	2 421 000,00	2 225 250,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	6 471 566,20	5 894 810,00	5 894 810,00	5 078 122,05	4 480 781,40
MB Equity Fund IV Ky	10 000 000	1 727 821,91	2 155 053,00	1 727 821,91	2 754 757,55	2 690 759,00
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	22 303 036,29	25 001 464,00	22 303 036,29	22 950 307,58	25 708 065,00
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	32 900 036,21	47 216 877,00	32 900 036,21	34 495 013,43	45 572 247,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	15 000 000	7 311 244,85	7 529 609,00	7 311 244,85	9 933 408,25	10 004 289,00
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	22 068 040,61	14 176 326,00	14 176 326,00	22 068 040,61	16 120 948,00
NV Property Fund I Ky	30 000 000	24 536 740,82	25 272 500,00	24 536 740,82	23 287 390,82	24 431 901,00
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	35 000 000	19 910 820,93	19 855 789,00	19 855 789,00	21 900 671,49	23 516 836,00
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	7 451 321,99	7 491 414,00	7 451 321,99	9 012 971,99	9 740 824,50
Partners Group Private Markets Credit Strat.-2013	30 000 000	15 000 000,00	15 116 636,00	15 000 000,00		
Platina Energy III LP	25 000 000	19 055 156,13	15 242 466,00	15 242 466,00	19 965 206,58	16 815 095,00
Prologis Targeted Europe Logistics Fund	30 000 000	29 006 694,58	30 255 034,14	29 006 694,58	29 678 461,89	30 000 000,00
RAM Partners Diversified Ky	87 852	25 083,82	4 160,95	4 160,95	176 944,98	182 217,94
Rockspring German Retail Box Fund, L.P.	25 000 000	23 608 918,00	21 922 608,00	21 922 608,00	18 976 310,00	19 169 154,00
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	2 084 136,74	1 366 009,00	1 366 009,00	2 565 936,44	1 567 739,00
Standard Life European Property Growth Fund A	20 263 923	17 824 993,66	13 416 881,00	13 416 881,00	18 442 933,35	14 480 053,96
Standard Life European Property Growth Fund B	10 000 000	8 632 774,95	7 488 317,00	7 488 317,00	8 978 026,68	8 098 307,00
VVT Property Fund I Ky	45 000 000	12 771 735,57	13 620 000,00	12 771 735,57	112 500,00	112 500,00
Arrowgrass Intl Fund Ltd Class B Series July 2013	350 000	35 000 000,00	36 091 930,00	35 000 000,00		
Arrowgrass Intl Fund Ltd Class B Series Oct 2013	100 000	10 000 000,00	10 209 090,00	10 000 000,00		
CQS Div. Fund Segregated Portfolio Alpha - B Euro	39 779	39 983 354,52	41 167 712,44	39 983 354,52		
<b>Publikt onoterade (i euro) sammanlagt</b>		<b>826 651 700,31</b>	<b>837 601 634,60</b>	<b>764 563 998,06</b>	<b>674 679 720,52</b>	<b>673 534 955,22</b>

Värdepappers namn och serie	Placerings- förbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>Publikt onoterade (i valuta)</b>							
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP.	35 000 000	4 047 414,45	3 899 286,49	3 899 286,49		1 552 853,32	1 591 632,56
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	40 000 000	14 707 780,74	18 024 928,58	14 707 780,74		18 490 124,02	23 031 681,07
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund II	40 000 000	19 010 746,17	28 385 758,83	19 010 746,17		18 263 392,99	23 623 616,80
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund III	20 000 000	4 391 013,52	4 451 587,99	4 391 013,52			
Crown Distressed Credit Opportunities PLC Fund	25 000 000	289 512,76	4 863 355,99	289 512,76		3 264 322,84	8 974 168,56
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	15 103 352,16	15 973 841,64	15 103 352,16		17 638 887,87	19 347 994,16
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	6 444 458,82	6 513 494,06	6 444 458,82		6 444 458,82	6 835 314,30
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	10 000 000	14 260 777,46	17 195 274,08	14 260 777,46		14 348 021,26	15 731 528,00
InfraRed Infrastructure Fund II_LP (HSBC II)	5 000 000	478 083,31	1 739 234,74	478 083,31		544 099,40	1 980 149,49
MC Fort Hill Credit (Ireland) Fund -Class B Units	20 000 000	8 994 530,27	10 688 169,82	8 994 530,27		14 298 271,73	15 813 918,75
Rockspring UK Value Fund, L.P.	20 000 000	17 862 792,38	20 829 792,49	17 862 792,38		20 183 540,63	21 438 652,13
<b>Publikt onoterade (i valuta) sammanlagt</b>		<b>105 590 462,04</b>	<b>132 564 724,71</b>	<b>105 442 334,08</b>		<b>115 027 972,88</b>	<b>138 368 655,82</b>
<b>ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT</b>		<b>932 242 162,35</b>	<b>970 166 359,31</b>	<b>870 006 332,14</b>		<b>789 707 693,40</b>	<b>811 903 611,04</b>
<b>SAMMANDRAG AV AKTIE- OCH FONDPLACERINGAR</b>							
<b>Eurodenominerade fonder sammanlagt</b>		<b>4 831 218 627,11</b>	<b>5 776 398 189,55</b>	<b>4 720 008 572,37</b>		<b>3 954 960 471,10</b>	<b>4 734 211 568,45</b>
<b>Valutadenominerade fonder sammanlagt</b>		<b>1 768 570 632,44</b>	<b>2 381 880 216,63</b>	<b>1 748 404 074,08</b>		<b>1 587 072 362,73</b>	<b>1 985 124 489,71</b>
<b>Alla fonder sammanlagt</b>		<b>6 599 789 259,55</b>	<b>8 158 278 406,18</b>	<b>6 468 412 646,45</b>		<b>5 542 032 833,83</b>	<b>6 719 336 058,16</b>
<b>Eurodenominerade aktier och fonder sammanlagt</b>		<b>5 842 325 550,57</b>	<b>7 204 496 299,55</b>	<b>5 688 777 196,34</b>	<b>52 561 144,64</b>	<b>4 989 543 403,03</b>	<b>5 898 923 463,45</b>
<b>Valutadenominerade aktier och fonder sammanlagt</b>		<b>2 302 174 794,43</b>	<b>3 154 376 766,84</b>	<b>2 268 617 515,37</b>	<b>25 879 622,96</b>	<b>2 116 108 283,33</b>	<b>2 689 330 024,69</b>
<b>Alla aktier och fonder sammanlagt</b>		<b>8 144 500 345,00</b>	<b>10 358 873 066,39</b>	<b>7 957 394 711,71</b>	<b>78 440 767,60</b>	<b>7 105 651 686,36</b>	<b>8 588 253 488,14</b>

\*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2012 anges endast för de värdepapper som VER ägde både 31.12.2012 och 31.12.2013. Styckeantal gäller endast år 2013.

MASSKULDEBREVSLÅN

Värdepappers namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>MASSKULDEBREVSLÅN I EURO</b>							
Aktia Real Estate Mortgage Bank 3,125% 22.06.2016	25 000 000	25 069 350,00	25 039 650,69	26 528 250,00	25 039 650,69	25 069 350,00	25 055 660,07
Aktiebolaget SKF 3,875% 25.05.2018	7 000 000	7 110 812,92	7 072 934,59	7 608 019,79	7 072 934,59	12 189 965,00	12 153 446,76
Amer Sports Oyj 4.125% 15.03.2016	10 000 000	9 995 300,00	9 997 410,37	10 495 999,90	9 997 410,37	9 995 300,00	9 996 236,16
AP Moller-Maersk A/S 4,375% 24.11.2017	20 000 000	19 995 020,00	19 999 500,52	22 108 400,00	19 999 500,52	19 995 020,00	19 999 372,49
AP Moller-Maersk A/S 4,875% 30.10.2014	12 000 000	12 446 700,00	12 105 109,38	12 405 840,48	12 105 109,38	12 446 700,00	12 231 726,29
Atria Group Plc 4,375% 19.03.2018	4 000 000	3 988 920,00	3 990 661,50	4 063 680,00	3 990 661,50		
Banco Popolare Societa Coop 3,25% 30.09.2015	5 000 000	4 994 850,00	4 998 214,29	5 102 500,15	4 998 214,29	9 989 700,00	9 994 385,37
Bank of Scotland Plc 4.875% 04.06.2019	10 000 000	11 434 000,00	10 565 211,59	11 766 500,10	10 565 211,59	11 434 000,00	10 669 352,08
BASF SE 19.08.2016 (Floating)	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 002 500,20	10 000 000,00		
Bayer Nordic SE 04.04.2016 (Floating)	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 024 099,70	10 000 000,00		
Belgium Kingdom 2,25% 22.06.2023	20 000 000	20 030 555,55	20 031 706,16	19 503 999,40	19 503 999,40		
Belgium Kingdom 3,00% 28.09.2019	60 000 000	65 173 350,00	65 077 589,18	64 621 801,80	64 621 801,80		
Belgium Kingdom 4,0 % 28.03.2019	100 000 000	113 899 580,00	113 217 201,04	113 112 999,00	113 112 999,00	34 005 850,00	33 842 809,27
BMW Finance NV 2,00% 04.09.2020	20 000 000	19 893 000,00	19 897 937,81	19 931 399,60	19 897 937,81		
BMW Finance NV 22.10.2015 Floating	2 500 000	2 499 575,00	2 499 584,44	2 499 400,00	2 499 400,00		
BMW Finance NV 3,25% 28.01.2016	15 000 000	14 982 000,00	14 992 394,67	15 761 850,30	14 992 394,67	14 982 000,00	14 988 732,45
BNP Paribas SA 03.12.2014 (floating)	3 000 000	3 004 950,00	3 004 739,06	3 004 199,97	3 004 199,97		
Bouygues SA 4,00% 12.02.2018	5 000 000	5 512 500,00	5 492 523,96	5 469 400,00	5 469 400,00		
Bundesobligation 0,50% 07.04.2017	110 000 000	110 383 600,00	110 373 436,94	110 132 003,30	110 132 003,30		
Bundesobligation 0,50% 23.02.2018	130 000 000	129 246 800,00	129 284 016,67	128 875 502,60	128 875 502,60		
Bundesobligation 1,25% 14.10.2016	200 000 000	206 005 256,93	205 329 037,84	205 110 000,00	205 110 000,00		
Bundesobligation 2,25% 10.04.2015	520 000 000	540 641 143,75	534 198 585,37	533 597 989,60	533 597 989,60	63 501 400,00	62 881 722,23
Bundesobligation I/L 0,75% 15.04.2018 (IL)	40 000 000	42 287 648,23	41 915 711,59	44 166 668,52	41 915 711,59	41 726 501,01	41 485 443,63
Bundesrepub. Deutschland 3,75% 04.01.2019	20 000 000	22 893 400,00	22 876 111,90	22 746 000,60	22 746 000,60		
Bundesrepub. Deutschland 4,75% 04.07.2040	40 000 000	55 266 092,03	54 736 582,77	54 919 201,60	54 736 582,77	68 240 480,08	67 685 199,53
Coca-Cola Enterprises 2,625% 06.11.2023	6 000 000	5 978 160,00	5 978 488,92	5 829 060,06	5 829 060,06		
Coca-Cola Enterprises 3,125% 29.09.2017	9 000 000	8 972 190,00	8 985 121,66	9 574 289,73	8 985 121,66	8 972 190,00	8 981 151,89
Compagnie de Financement Foncier 3,375% 18.01.2016	10 000 000	9 603 900,00	9 911 794,28	10 565 499,90	9 911 794,28	9 603 900,00	9 868 752,76
Compagnie de Saint Gobain 3,5% 30.09.2015	5 000 000	4 976 750,00	4 989 847,05	5 226 200,10	4 989 847,05	4 976 750,00	4 984 038,52
Compagnie de Saint Gobain 4,5% 30.09.2019	10 000 000	9 936 300,00	9 954 241,46	11 179 000,10	9 954 241,46	9 936 300,00	9 946 284,40
Czech Republic Bond 3,625% 14.04.2021	12 000 000	11 917 080,00	11 942 910,76	13 202 399,64	11 942 910,76	11 917 080,00	11 935 080,01
Daimler AG 2.00% 05.05.2017	8 500 000	8 445 090,00	8 464 469,96	8 764 435,00	8 464 469,96	8 445 090,00	8 453 848,81
Danone 2,25% 15.11.2021	13 000 000	12 989 600,00	12 989 763,73	12 941 370,52	12 941 370,52		

Värdepappers namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
Danske Bank A/S 3,875% 18.05.2016	12 000 000	11 936 400,00	11 969 749,11	12 806 640,00	11 969 749,11	11 936 400,00	11 957 043,03
Danske Bank A/S 3,875% 28.02.2017	10 000 000	9 980 800,00	9 987 862,06	10 812 599,90	9 987 862,06	9 980 800,00	9 984 026,27
Deutsche Bahn Finance BV 1.75% 06.11.2020	14 000 000	13 899 760,00	13 901 916,12	13 832 420,14	13 832 420,14		
Deutsche Bahn Finance BV 2,875% 30.06.2016	20 000 000	19 927 600,00	19 963 859,41	21 057 800,20	19 963 859,41	19 927 600,00	19 949 395,25
Deutsche Bahn Finance BV 3,00% 08.03.2024	17 000 000	16 851 930,00	16 874 328,00	17 546 720,51	16 874 328,00	16 851 930,00	16 861 997,27
Deutsche Bahn Finance BV 3,75% 01.06.2021	15 000 000	14 950 800,00	14 963 514,13	16 634 550,45	14 963 514,13	14 950 800,00	14 958 598,18
Deutsche Telekom Int Fin 4,00% 19.01.2015	10 000 000	9 589 500,00	9 937 158,11	10 363 900,00	9 937 158,11	9 589 500,00	9 877 425,62
Deutsche Telekom Intl Finance 6,00% 20.01.2017	17 000 000	19 740 500,00	18 336 986,36	19 415 869,83	18 336 986,36	19 740 500,00	18 774 262,35
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	20 000 000	20 250 919,29	20 259 655,37	20 195 847,77	20 195 847,77	29 817 000,00	29 830 154,93
Deutschland I/L Bond 1,5% 15.04.2016 (IL)	40 000 000	46 544 201,97	45 633 253,03	48 368 265,45	45 633 253,03	34 475 258,26	34 071 160,69
Deutschland I/L Bond 1,75% 15.04.2020 (IL)	40 000 000	46 869 954,10	46 465 887,31	48 435 999,71	46 465 887,31	27 756 516,30	27 442 949,87
DNB Bolikreditt AS 2,5% 18.10.2016	20 000 000	19 887 000,00	19 936 789,25	21 003 999,40	19 936 789,25	19 887 000,00	19 914 214,00
E.ON International Finance BV 5,25% 08.09.2015	10 000 000	9 966 200,00	9 991 854,18	10 756 500,20	9 991 854,18	9 966 200,00	9 987 027,49
EFSF 2,75% 03.12.2029	20 000 000	19 979 600,00	19 979 697,74	19 671 600,40	19 671 600,40		
Electricite de France 3,875% 18.01.2022	4 000 000	4 426 400,00	4 405 963,72	4 375 920,12	4 375 920,12		
Elisa Oyj 2,25 % 04.10.2019	15 000 000	15 113 625,00	15 099 963,58	14 899 800,15	14 899 800,15		
Elisa Oyj 2,75 % 22.01.2021	14 000 000	13 969 060,00	13 970 192,66	14 005 460,14	13 970 192,66		
European Investment Bank 2,00% 14.04.2023	20 000 000	19 995 200,00	19 995 471,11	19 645 399,40	19 645 399,40		
EWE Ag 4,125% 04.11.2020	3 000 000	2 982 750,00	2 986 884,17	3 288 929,91	2 986 884,17	2 982 750,00	2 984 969,23
EWE Ag 4,875% 14.10.2019	10 000 000	11 035 000,00	10 423 418,28	11 474 400,30	10 423 418,28	11 035 000,00	10 496 559,61
Finnfund 10.09.2018 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	4 985 500,00	4 985 500,00		
Finnish Government Bond 1,125% 15.09.2018	40 000 000	40 067 940,00	40 070 530,80	40 122 000,00	40 070 530,80		
Finnish Government Bond 1,625% 15.09.2022	80 000 000	77 867 416,67	77 897 231,48	77 478 400,00	77 478 400,00		
Finnish Government Bond 1,875% 15.04.2017	130 000 000	134 784 527,64	133 958 551,84	135 424 896,10	133 958 551,84	50 046 600,00	50 036 924,37
Finnish Government bond 3,875% 15.09.2017	100 000 000	110 760 915,75	109 589 325,64	111 407 997,00	109 589 325,64	64 575 885,71	63 894 432,81
Fortum Oyj 4,0% 24.05.2021	15 000 000	16 187 900,00	16 091 583,57	16 499 850,15	16 091 583,57	4 950 400,00	4 958 370,21
Fortum Oyj 6,00% 20.03.2019	37 000 000	37 674 800,00	37 376 793,22	44 332 660,37	37 376 793,22	37 674 800,00	37 448 987,21
France (Govt of) 1,00% 25.11.2018	80 000 000	79 218 700,00	79 254 838,23	79 196 002,40	79 196 002,40		
France BTNS I/L 0,45% 25.07.2016 (IL)	80 000 000	84 237 764,99	83 744 004,13	86 396 137,27	83 744 004,13	40 705 672,79	40 653 556,66
France O.A.T./L 1% 25.07.2017 (IL)	10 000 000	10 198 276,02	10 455 793,17	11 918 323,90	10 455 793,17	30 594 828,08	31 203 062,79
France O.A.T./L 1,3% 25.07.2019 (IL)	30 000 000	34 917 456,20	34 522 014,32	34 280 336,06	34 280 336,06	29 348 963,93	29 279 750,62
France O.A.T./L 1,8% 25.07.2040 (IL)	20 000 000	22 886 217,14	22 974 481,54	25 942 062,75	22 974 481,54	14 652 853,03	14 796 357,16
France O.A.T./L 2,25% 25.7.2020 (IL)	25 000 000	30 254 837,61	29 216 408,48	34 529 626,56	29 216 408,48	30 254 837,61	29 480 042,76
France O.A.T./L 3,4% 25.07.2029 (IL)	20 000 000	34 522 596,20	34 430 362,09	33 726 299,30	33 726 299,30	23 993 193,71	23 589 142,30
France Telecom 5,625% 22.05.2018 Issued May08	21 000 000	20 009 400,00	20 543 792,84	24 423 000,63	20 543 792,84	20 009 400,00	20 439 915,35
GE Capital Euro Funding 1,25% 15.10.2015	4 000 000	3 992 400,00	3 995 537,07	4 029 440,00	3 995 537,07	3 992 400,00	3 993 042,45
GE Capital Euro Funding 3,75% 04.04.2016	10 000 000	9 943 700,00	9 974 577,18	10 613 600,20	9 974 577,18	9 943 700,00	9 963 329,50

Värdepappers namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
General Capital Euro Funding 03.05.2016 Floating	5 000 000	5 004 450,00	5 003 620,55	5 003 599,95	5 003 599,95		
General Electric Capital Corp 1,625% 15.03.2018	15 000 000	14 986 950,00	14 989 373,10	15 018 450,15	14 989 373,10		
Goldman Sachs Group Inc 2,625% 19.08.2020	5 000 000	4 985 500,00	4 986 259,87	5 002 800,00	4 986 259,87		
Goldman Sachs Group Inc 4,50% 09.05.2016	10 000 000	9 981 600,00	9 991 338,83	10 736 699,70	9 991 338,83	9 981 600,00	9 987 662,85
HSBC France 31.12.2014 Floating	5 000 000	5 003 500,00	5 003 361,84	5 004 299,95	5 003 361,84		
Huhtamäki Oyj 3,375% 14.05.2020	15 000 000	15 032 100,00	15 029 360,50	14 828 700,30	14 828 700,30		
Itella Oyj 4,625% 08.12.2017	10 000 000	9 961 600,00	9 974 808,79	10 695 400,20	9 974 808,79	9 961 600,00	9 968 414,64
Kesko Oyj 2,75% 11.09.2018	25 000 000	24 911 580,00	24 932 394,23	24 733 249,75	24 733 249,75	19 892 200,00	19 897 661,34
KFW 1,125% 16.10.2018	20 000 000	19 985 400,00	19 986 007,66	20 017 599,40	19 986 007,66		
Kingdom of Sweden 0,25% 27.11.2016	20 000 000	19 938 600,00	19 940 504,75	19 894 000,20	19 894 000,20		
Kuntarahoiutus 4,50% 09.05.2021 Call/Sub	3 500 000	3 515 820,00	3 507 755,52	3 817 142,00	3 507 755,52	3 515 820,00	3 508 809,42
Land Nordrhein-Westfalen 1,50% 15.12.2020	20 000 000	19 901 800,00	19 903 134,23	19 697 999,60	19 697 999,60		
Linde Finance BV 3,125% 12.12.2018	5 000 000	4 957 450,00	4 969 930,49	5 375 799,95	4 969 930,49	4 957 450,00	4 963 856,65
Luxembourg Government 3,375% 18.05.2020	40 000 000	42 343 000,00	42 215 110,43	44 530 300,80	42 215 110,43	19 975 000,00	19 981 556,20
Metso Oyj 2,75% 04.10.2019	12 000 000	11 933 920,00	11 944 689,35	12 079 680,12	11 944 689,35	7 941 920,00	7 943 919,62
Metso Oyj 4,625% 13.05.2018	4 000 000	4 034 800,00	4 022 678,28	4 363 920,00	4 022 678,28	4 034 800,00	4 027 871,27
Metso Oyj 7,25% 10.06.2014	12 500 000	13 911 500,00	12 724 246,99	12 846 375,50	12 724 246,99	13 911 500,00	13 232 632,99
Neste Oil Oyj 4,00% 18.09.2019	20 000 000	19 906 600,00	19 923 737,97	20 792 999,20	19 923 737,97	19 906 600,00	19 910 400,32
Neste Oil Oyj 4,00% 28.03.2017	12 000 000	11 965 320,00	11 977 532,05	12 588 000,24	11 977 532,05	11 965 320,00	11 970 599,86
Neste Oil Oyj 6,0% 14.09.2016	12 000 000	12 543 224,03	12 292 193,03	13 159 006,80	12 292 193,03	17 769 567,38	17 566 863,37
Netherlands 3,25% 15.07.2021	30 000 000	33 451 450,00	33 329 562,55	33 057 900,30	33 057 900,30		
Netherlands 3,5% 15.07.2020	100 000 000	114 280 757,57	113 488 153,83	112 133 003,00	112 133 003,00	29 213 700,00	29 187 839,75
Nokia Corporation 5,50% 04.02.2014	6 000 000	6 251 775,00	6 009 508,33	6 024 900,06	6 009 508,33	6 251 775,00	6 108 666,69
Nokian Tyres Plc 3,25% 19.06.2017	10 000 000	9 977 300,00	9 984 261,71	10 282 599,60	9 984 261,71	9 977 300,00	9 979 724,17
Nordea Bank AB 1,375% 12.04.2018	10 000 000	9 993 800,00	9 994 693,00	9 963 400,30	9 963 400,30		
Nordea Bank AB 25.11.2016 (Floating)	10 000 000	9 990 900,00	9 991 198,90	9 995 800,00	9 991 198,90		
Nordea Bank AB 3,625% 11.02.2016	5 000 000	5 305 500,00	5 171 026,80	5 292 900,10	5 171 026,80	5 305 500,00	5 251 887,95
Nordea Bank AB 4,5% 26.03.2020 (Sub)	10 000 000	9 981 000,00	9 988 156,95	10 902 300,30	9 988 156,95	9 981 000,00	9 986 258,51
Northern Rock Plc 3,875% 16.11.2020	5 000 000	4 979 850,00	4 990 761,72	5 595 249,95	4 990 761,72	4 979 850,00	4 989 419,36
Nykredit Bank A/S 3,5% 04.11.2015	15 000 000	14 973 600,00	14 990 269,88	15 706 050,15	14 990 269,88	14 973 600,00	14 984 992,77
Pohjola Bank Plc 1,25% 14.05.2018	5 000 000	4 986 550,00	4 988 251,50	4 940 549,85	4 940 549,85		
Pohjola Bank Plc 2,625% 20.03.2017	20 000 000	19 959 400,00	19 973 874,62	20 874 000,60	19 973 874,62	19 959 400,00	19 965 759,05
Pohjola Bank Plc 3,0% 08.09.2017	15 000 000	14 939 400,00	14 968 076,60	15 883 499,85	14 968 076,60	14 939 400,00	14 959 426,22
Pohjola Bank Plc 5,75% 28.02.2022 Sub	20 000 000	19 995 400,00	19 996 246,28	23 429 400,60	19 996 246,28	19 995 400,00	19 995 786,62
Rabobank Nederland 11.09.2014 (Floating)	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 001 899,70	10 000 000,00		
Rautaruukki Oyj 5,25% 11.11.2014	6 000 000	5 982 000,00	5 996 894,85	6 200 580,12	5 996 894,85	5 982 000,00	5 993 296,82
Republic of Bulgaria 4,25% 09.07.2017	10 000 000	10 925 000,00	10 763 021,18	10 837 500,00	10 763 021,18		

Värdepapprets namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
Republic of Germany 4,75% 04.07.2034	40 000 000	53 477 550,00	53 387 078,37	52 809 997,60	52 809 997,60		
Republic of Lithuania 4,85% 07.02.2018	5 000 000	5 527 500,00	5 510 802,65	5 515 650,20	5 510 802,65		
Sampo Housing Loan Bank 2,75% 19.10.2016	18 000 000	17 970 120,00	17 983 269,17	19 018 439,46	17 983 269,17	17 970 120,00	17 977 299,71
SBAB Bank AB 2.375 04.09.2020	15 000 000	14 969 400,00	14 970 812,11	14 994 599,55	14 970 812,11		
Schneider Electric SA 2,5% 06.09.2021	10 000 000	9 995 740,00	9 995 909,11	10 030 200,20	9 995 909,11		
Securitas AB 2,625% 22.02.2021	15 000 000	14 971 650,00	14 972 067,39	14 701 800,15	14 701 800,15		
Securitas AB 2,75% 28.2.2017	15 000 000	14 941 125,00	14 962 780,13	15 535 500,00	14 962 780,13	14 941 125,00	14 951 018,04
Siemens Financieringsmat 5,125% 20.02.2017	7 000 000	7 609 000,00	7 316 216,87	7 887 739,93	7 316 216,87	7 609 000,00	7 416 843,84
Skandinaviska Enskilda Banken 2,5% 01.09.2015	7 000 000	6 961 080,00	6 987 019,56	7 211 540,21	6 987 019,56	6 961 080,00	6 979 239,82
Skandinaviska Enskilda Banken 26.08.2016 Float	5 000 000	4 993 000,00	4 993 678,48	4 992 699,80	4 992 699,80		
SKF AB 2,375% 29.10.2020	5 000 000	5 011 000,00	5 010 737,38	4 956 449,90	4 956 449,90		
Sparebanken 1 Boligkredit 3,25% 17.03.2017	20 000 000	19 861 200,00	19 936 381,00	21 537 199,40	19 936 381,00	19 861 200,00	19 916 567,94
Sparebanken Vest Boligkr 2,50% 09.06.2015	8 000 000	7 971 840,00	7 991 903,57	8 236 799,92	7 991 903,57	7 971 840,00	7 986 274,66
Sponda Oyj 3,375% 09.10.2018	15 000 000	14 944 260,00	14 946 786,50	14 856 899,70	14 856 899,70		
Sponda Plc 4,125% 29.05.2017	15 000 000	15 159 900,00	15 156 486,28	15 602 550,00	15 156 486,28	9 944 300,00	9 950 888,83
Stadshypotek Ab 3,375% 11.05.2016	20 000 000	19 941 200,00	19 972 257,48	21 315 199,20	19 972 257,48	19 941 200,00	19 960 510,35
Statkraft AS 6,625% 02.04.2019	6 500 000	7 975 700,00	7 537 870,45	8 005 465,20	7 537 870,45	7 975 700,00	7 735 379,72
Stockmann AB 3,375% 19.03.2018	8 500 000	8 525 500,00	8 521 370,93	8 365 869,75	8 365 869,75		
Suez Environnement Co 4,078% 17.05.2021	3 700 000	3 700 000,00	3 700 000,00	4 104 336,04	3 700 000,00	3 700 000,00	3 700 000,00
Suez Environnement Co 6,25% 08.04.2019	7 500 000	7 433 850,00	7 465 124,25	9 132 075,15	7 465 124,25	7 433 850,00	7 458 509,25
Swedbank Ab 2,375% 04.04.2016	20 000 000	19 930 800,00	19 960 924,01	20 653 399,60	19 960 924,01	19 930 800,00	19 943 635,86
Swedbank AB 20.09.2016 (Float)	5 000 000	5 005 050,00	5 004 426,53	5 007 849,90	5 004 426,53		
Swedish Covered Bond 3,375% 20.04.2016	15 000 000	14 930 250,00	14 967 892,89	15 959 249,55	14 967 892,89	14 930 250,00	14 953 958,15
Svenska Cellulosa AB 3,625% 26.08.2016	12 000 000	12 021 338,82	12 012 508,76	12 810 719,64	12 012 508,76	17 030 230,00	17 024 395,74
Svenska Handelsbanken Ab 2,25% 27.08.2020	15 000 000	14 920 500,00	14 924 417,47	15 037 500,00	14 924 417,47		
Svenska Handelsbanken Ab 2,625% 23.08.2022	3 000 000	2 982 060,00	2 984 491,62	3 029 219,97	2 984 491,62	9 940 200,00	9 942 328,70
Svenska Handelsbanken Ab 3,375% 17.07.2017	10 000 000	9 979 200,00	9 986 596,04	10 728 299,70	9 986 596,04	9 979 200,00	9 982 815,14
TDC A/S 3,5% 23.02.2015	20 000 000	20 984 000,00	20 544 161,23	20 621 400,40	20 544 161,23		
TDC A/S 4,375% 23.02.2018	5 000 000	5 601 500,00	5 504 301,33	5 521 450,05	5 504 301,33		
Teliasonera AB 4,75% 16.11.2021	11 000 000	10 926 190,00	10 951 551,04	12 858 560,44	10 951 551,04	10 926 190,00	10 945 404,44
Terra Boligkredit AS 2,25% 25.1.2017	20 000 000	19 904 800,00	19 941 587,76	20 874 600,20	19 941 587,76	19 904 800,00	19 922 568,61
Tieto Oyj 2,875% 23.5.2019	10 000 000	9 901 880,00	9 909 757,89	9 827 999,90	9 827 999,90		
Tornator Oy 3,125% 19.12.2019	20 000 000	19 997 600,00	19 997 954,01	19 414 600,00	19 414 600,00	19 997 600,00	19 997 611,27
TVO 4.625% 04.02.2019	10 000 000	11 023 350,00	10 795 876,95	11 055 999,80	10 795 876,95	11 023 350,00	10 951 973,21
TVO Power Co 6,00% 27.06.2016	25 000 000	26 591 833,33	25 738 327,86	27 849 750,50	25 738 327,86	26 591 833,33	26 034 796,17
Vattenfall Ab 6,25% 17.03.2021	13 000 000	13 584 190,00	13 360 892,08	16 305 380,39	13 360 892,08	13 584 190,00	13 410 920,77
Vattenfall Treasury Ab 6,75% 31.01.2019	4 000 000	3 979 000,00	3 989 485,86	4 925 560,00	3 989 485,86	9 947 500,00	9 968 548,14



Värdepapprets namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
Veolia Environnement 5,125% 24.05.2022	2 831 000	2 663 971,00	2 735 812,10	3 326 679,87	2 735 812,10	9 410 000,00	9 623 737,92
Volkswagen Bank Gmbh 09.05.2016 (Floating)	25 000 000	24 988 900,00	24 993 028,53	25 066 249,75	24 993 028,53		
Volkswagen Intl Fin 23.09.2015 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 002 249,90	5 000 000,00		
Volkswagen Intl Fin NV 2% 26.03.2021	17 000 000	16 901 910,00	16 911 309,42	16 740 749,66	16 740 749,66		
Volkswagen Intl Fin NV 2,125% 19.01.2015	5 000 000	4 982 800,00	4 993 973,72	5 076 449,95	4 993 973,72	19 931 200,00	19 952 982,49
Volkswagen Intl Fin NV 3,25% 21.01.2019	20 000 000	19 876 800,00	19 911 078,39	21 450 799,60	19 911 078,39	19 876 800,00	19 893 505,90
Volkswagen Leasing GmbH 3,25% 10.05.2018	8 000 000	7 943 120,00	7 961 864,28	8 588 159,76	7 961 864,28	7 943 120,00	7 953 115,35
Volkswagen Leasing GmbH 3,375% 03.06.2016	20 000 000	19 963 800,00	19 982 464,71	21 202 000,40	19 982 464,71	19 963 800,00	19 975 232,63
Vorarlberger Landes-und Hypobk 4,125% 20.03.2017	10 000 000	9 967 000,00	9 989 385,39	10 946 000,00	9 989 385,39	9 967 000,00	9 986 088,09
VVO-Yhtymä Oyj 3.25% 29.05.2020	10 000 000	9 985 200,00	9 986 450,22	9 785 200,00	9 785 200,00		
<b>EURODENOMINERADE MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT</b>		<b>3 827 251 577,74</b>	<b>3 806 393 788,38</b>	<b>3 894 523 866,91</b>	<b>3 796 482 945,98</b>	<b>1 657 628 146,22</b>	<b>1 650 839 397,88</b>

#### VALUTADENOMINERADE MASSKULDEBREVSLÅN

##### GBP-denominerade masskuldebrevslån

U.K. Treasury Note 1,00% 07.09.2017	50 000 000	61 443 020,93	61 470 051,70	58 934 867,46	58 934 867,46		
U.K. Treasury Note 1,75% 07.09.2022	108 000 000	126 347 649,21	126 543 546,17	118 600 505,07	118 600 505,07	60 924 169,07	60 928 529,26
U.K. Treasury Note 4,75% 07.12.2038	10 000 000	15 543 193,26	15 438 380,81	14 280 916,16	14 280 916,16		
<b>GBP-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt</b>		<b>203 333 863,40</b>	<b>203 451 978,68</b>	<b>191 816 288,69</b>	<b>191 816 288,69</b>	<b>60 924 169,07</b>	<b>60 928 529,26</b>

##### NOK-denominerade masskuldebrevslån

Norwegian Government 2,00% 24.05.2023	110 000 000	13 918 047,86	13 937 403,19	12 127 226,68	12 127 226,68		
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	200 000 000	29 534 230,92	29 216 366,80	25 529 116,35	25 529 116,35	15 746 953,31	15 716 602,61
Norwegian Government 4,50% 22.05.2019	350 000 000	50 288 095,10	49 648 599,04	46 399 376,54	46 399 376,54	16 139 054,27	16 003 018,79
Oslo Kommune 4,25% 01.12.2014	85 000 000	12 114 072,35	11 875 435,81	10 388 640,44	10 388 640,44		
<b>NOK-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt</b>		<b>105 854 446,23</b>	<b>104 677 804,84</b>	<b>94 444 360,01</b>	<b>94 444 360,01</b>	<b>31 886 007,58</b>	<b>31 719 621,40</b>

##### SEK-denominerade masskuldebrevslån

Kommuninvest i Sverige 4,0% 12.08.2017	200 000 000	25 438 731,31	24 876 142,25	24 222 324,84	24 222 324,84	25 438 731,31	25 315 474,28
Swedish Government 1,50% 13.11.2023	450 000 000	51 210 790,96	51 289 227,47	46 422 265,86	46 422 265,86		
Swedish Government 3,5% 01.06.2022	415 000 000	54 021 741,80	53 508 475,77	51 073 139,48	51 073 139,48		
Swedish Government 5,0% 01.12.2020	200 000 000	26 972 503,97	26 937 402,13	26 745 155,15	26 745 155,15		
Swedish Government Bond 3% 12.7.2016	330 000 000	39 479 448,68	38 455 921,63	39 015 846,99	38 455 921,63	39 479 448,68	39 038 943,37
<b>SEK-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt</b>		<b>197 123 216,72</b>	<b>195 067 169,25</b>	<b>187 478 732,32</b>	<b>186 918 806,96</b>	<b>64 918 179,99</b>	<b>64 354 417,65</b>

Värdepappers namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
<b>USD-denominerade masskuldebrevslån</b>							
China Development Bank 5,00% 15.10.2015	4 500 000	3 654 622,32	3 606 606,92	3 480 737,34	3 480 737,34		
Croatia 5,5% 04.04.2023	10 000 000	7 296 552,75	7 298 579,33	7 052 932,93	7 052 932,93		
Croatia 6,25% 27.04.2017	5 000 000	3 929 150,10	3 924 300,51	3 871 945,40	3 871 945,40		
Export-Import Bank of Korea 5,0% 11.04.2022	7 000 000	5 947 500,55	5 872 321,53	5 520 665,60	5 520 665,60		
Export-Import Bk Korea 1,25% 20.11.2015	7 500 000	5 883 074,02	5 886 915,66	5 458 124,76	5 458 124,76	5 883 074,02	5 883 458,18
Fed Republic of Brazil 4,25% 07.01.2025	5 000 000	3 618 419,14	3 618 674,36	3 446 994,31	3 446 994,31		
Fed Republic of Brazil 5,625% 07.01.2041 Call	7 500 000	7 005 178,37	6 969 069,56	5 295 736,24	5 295 736,24		
Fed Republic of Brazil 7,875% 07.03.2016	7 500 000	6 562 140,39	6 235 844,65	5 865 238,09	5 865 238,09		
Kingdom of Morocco 4,25% 11.12.2022	10 000 000	7 758 492,61	7 757 241,38	6 714 089,04	6 714 089,04		
Oriental Republic of Uruguay 4,5% 14.8.2024 (Sink)	15 000 000	11 284 398,31	11 279 692,30	10 906 460,95	10 906 460,95		
Republic of Chile 3,25% 14.09.2021	10 000 000	7 295 070,53	7 304 906,60	7 153 216,01	7 153 216,01		
Republic of Chile 3,875% 05.08.2020	10 000 000	7 843 572,12	7 837 023,06	7 604 597,20	7 604 597,20		
Republic of Hungary 5,75% 22.11.2023	10 000 000	7 299 146,56	7 299 583,81	7 285 403,52	7 285 403,52		
Republic of Hungary 5,375% 21.02.2023	5 000 000	3 668 061,11	3 668 595,85	3 594 916,94	3 594 916,94		
Republic of Hungary 6,25% 29.1.2020	5 000 000	4 014 882,27	4 007 623,52	3 918 388,91	3 918 388,91		
Republic of Indonesia 3,75% 25.04.2022	10 000 000	7 937 733,35	7 903 870,67	6 543 252,77	6 543 252,77		
Republic of Indonesia 4,625% 15.04.2043	3 000 000	2 254 877,30	2 255 957,18	1 740 330,61	1 740 330,61		
Republic of Indonesia 6,875% 17.01.2018	5 000 000	4 201 404,12	4 178 136,09	4 073 671,27	4 073 671,27		
Republic of Korea 5,125% 07.12.2016	5 000 000	4 214 580,98	4 161 852,83	4 026 974,08	4 026 974,08		
Republic of Korea 5,625% 03.11.2025	12 000 000	10 442 216,59	10 417 532,84	9 952 403,57	9 952 403,57		
Republic of Latvia 5,25% 22.02.2017	20 000 000	16 776 331,09	16 506 452,63	15 834 094,41	15 834 094,41	8 648 965,25	8 630 798,67
Republic Of Lithuania 5,125% 14.09.2017	3 420 000	2 771 126,24	2 765 666,21	2 716 929,69	2 716 929,69		
Republic of Lithuania 6,625% 01.02.2022	15 000 000	14 206 846,34	14 010 376,35	12 707 744,07	12 707 744,07		
Republic of Peru 7,125% 30.03.2019	5 000 000	4 585 052,73	4 517 592,95	4 392 103,47	4 392 103,47		
Republic of Peru 7,35% 21.07.2025	5 000 000	5 578 093,31	5 479 092,19	4 575 012,83	4 575 012,83		
Republic of Philippines 4% 15.01.2021	20 000 000	15 369 920,52	15 353 020,82	15 055 616,27	15 055 616,27		
Republic of Philippines 9,875% 15.01.2019	5 000 000	5 071 536,14	4 981 087,81	4 807 736,75	4 807 736,75		
Republic of Poland 3,0% 17.03.2023	5 000 000	3 347 578,35	3 361 582,75	3 309 332,17	3 309 332,17		
Republic of Poland 6,375% 15.07.2019	20 000 000	18 541 459,13	18 291 441,18	16 962 511,20	16 962 511,20		
Republic of South Africa 4,665% 17.01.2024	10 000 000	8 438 789,40	8 387 711,07	6 975 781,52	6 975 781,52		
Republic of Sri Lanka 5,875% 25.07.2022	7 000 000	5 568 777,48	5 537 401,34	4 779 957,79	4 779 957,79		
Republic of Turkey 3,25% 23.03.2023	8 000 000	6 055 960,14	6 061 263,89	4 821 985,35	4 821 985,35		
Republic of Turkey 6,25% 26.09.2022	10 000 000	8 981 824,92	8 841 380,88	7 528 460,37	7 528 460,37		
Russian Federation 3,5% 16.01.2019	15 000 000	11 396 541,25	11 391 385,91	11 094 735,37	11 094 735,37		
Russian Federation 3,625% 29.04.2015	7 500 000	6 012 282,85	5 931 978,46	5 625 788,51	5 625 788,51		

Värdepapprets namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
Russian Federation 4,5% 04.04.2022	10 000 000	8 700 773,77	8 585 267,40	7 343 919,88	7 343 919,88	4 325 390,80	4 323 960,74
Russian Federation 4,875% 16.09.2023	5 000 000	3 822 658,27	3 819 736,60	3 703 574,80	3 703 574,80		
Slovakia Government Bond 4,375% 21.05.2022	10 000 000	7 677 613,69	7 674 792,56	7 520 629,61	7 520 629,61		
State of Israel 3,15% 30.06.2023	10 000 000	7 685 572,90	7 681 071,11	6 956 638,60	6 956 638,60		
U.S. Treasury 0,25% 31.01.2015	40 000 000	29 868 475,10	29 869 521,70	29 030 481,91	29 030 481,91		
U.S. Treasury 0,75% 31.12.2017	40 000 000	30 493 111,06	30 509 456,80	28 359 754,62	28 359 754,62		
U.S. Treasury 1,625% 15.11.2022	160 000 000	118 886 030,47	119 033 082,29	104 551 882,24	104 551 882,24	46 675 498,61	46 676 846,80
U.S. Treasury 2,875% 15.05.2043	43 000 000	27 448 118,75	27 512 632,69	25 138 677,40	25 138 677,40		
United Mexican States 5,125% 15.01.2020 Call	15 000 000	13 261 157,82	13 131 687,50	12 089 406,35	12 089 406,35		
United Mexican States 6,05% 11.01.2040	17 500 000	15 303 476,46	15 266 633,16	13 866 380,50	13 866 380,50		
US Treasury /L Bond 0,125% 15.01.2023 (IL)	15 000 000	11 809 914,88	11 794 590,16	10 389 905,14	10 389 905,14		
US Treasury /L Bond 0,625% 15.04.2043 (IL)	16 000 000	9 640 161,96	9 687 897,59	9 045 016,47	9 045 016,47		
<b>USD-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt</b>		<b>539 410 258,51</b>	<b>537 468 132,65</b>	<b>492 690 136,83</b>	<b>492 690 136,83</b>	<b>65 532 928,68</b>	<b>65 515 064,39</b>
<b>VALUTADENOMINERADE MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT</b>		<b>1 045 721 784,86</b>	<b>1 040 665 085,42</b>	<b>966 429 517,85</b>	<b>965 869 592,49</b>	<b>223 261 285,32</b>	<b>222 517 632,70</b>
<b>MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT</b>		<b>4 872 973 362,60</b>	<b>4 847 058 873,80</b>	<b>4 860 953 384,76</b>	<b>4 762 352 538,47</b>	<b>1 880 889 431,54</b>	<b>1 873 357 030,58</b>
<b>EURODENOMINERADE PENNINGMARKNADSPACERINGS</b>							
Elisa Oyj 14.04.2014	5 000 000	4 977 623,10	4 990 423,06	4 992 588,78	4 990 423,06		
Elisa Oyj 24.02.2014	10 000 000	9 956 633,33	9 990 264,62	9 991 882,09	9 990 264,62		
Elisa Oyj 28.02.2014	10 000 000	9 947 605,96	9 988 799,83	9 991 315,58	9 988 799,83		
Fiskars Oyj Abp 23.06.2014	5 000 000	4 982 256,94	4 983 311,93	4 983 546,63	4 983 311,93		
Fortum Oyj 20.01.2014	50 000 000	49 982 866,70	49 989 087,07	49 989 268,97	49 989 087,07		
Nordea Pankki Suomi Oyj 07.01.2014	120 000 000	119 961 612,28	119 997 200,90	120 000 443,34	119 997 200,90		
Rautaruukki Oyj 23.05.2014	10 000 000	9 971 517,19	9 973 026,21	9 978 104,79	9 973 026,21		
Rautaruukki Oyj 02.01.2014	5 000 000	4 989 950,79	4 999 839,21	4 999 855,56	4 999 839,21		
Rautaruukki Oyj 02.04.2014	10 000 000	9 980 443,04	9 985 130,25	9 987 188,11	9 985 130,25		
Rautaruukki Oyj 02.05.2014	5 000 000	4 989 322,85	4 989 322,85	4 989 319,93	4 989 319,93		
Rautaruukki Oyj 07.02.2014	5 000 000	4 990 145,29	4 996 955,46	4 996 899,34	4 996 899,34		
Sponda Oyj 17.02.2014	3 000 000	2 993 137,98	2 997 322,13	2 997 305,28	2 997 305,28		
Sponda Oyj 23.04.2014	5 000 000	4 987 427,53	4 988 258,77	4 988 526,33	4 988 258,77		
Sponda Oyj 24.02.2014	10 000 000	9 977 840,88	9 990 091,45	9 989 747,13	9 989 747,13		
Teollisuuden Voima Oy 10.06.2014	10 000 000	9 975 590,84	9 978 407,28	9 976 788,62	9 976 788,62		
Teollisuuden Voima Oy 15.04.2014	5 000 000	4 987 619,34	4 992 857,31	4 993 748,03	4 992 857,31		

Värdepappers namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2012 EUR *)	Marknadsvärde 2012 EUR *)
Teollisuuden Voima Oy 23.06.2014	15 000 000	14 958 935,23	14 960 740,27	14 961 451,25	14 960 740,27		
Wärtsilä Oyj Abp 28.02.2014	10 000 000	9 961 280,50	9 991 723,00	9 993 653,73	9 991 723,00		
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	500 000 000	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00	500 000 000,00		
Suomen AsuntoHypoPankki Oyj Deposit EUR act/365	30 000 000	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00		
<b>EURODENOMINERADE PENNINGMARKNADSPACERINGSAR SAMMANLAGT</b>		<b>822 571 809,77</b>	<b>822 782 761,60</b>	<b>822 801 633,49</b>	<b>822 780 722,73</b>		
<b>SAMMANDRAG AV MASSKULDEBREVSLÅN OCH PENNINGMARKNADSPACERINGSAR</b>							
<b>EURODENOMINERADE RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT</b>		<b>4 649 823 387,51</b>	<b>4 629 176 549,98</b>	<b>4 717 325 500,40</b>	<b>4 619 263 668,71</b>	<b>1 657 628 146,22</b>	<b>1 650 839 397,88</b>
<b>VALUTADENOMINERADE RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT</b>		<b>1 045 721 784,86</b>	<b>1 040 665 085,42</b>	<b>966 429 517,85</b>	<b>965 869 592,49</b>	<b>223 261 285,32</b>	<b>222 517 632,70</b>
<b>ALLA RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT</b>		<b>5 695 545 172,37</b>	<b>5 669 841 635,40</b>	<b>5 683 755 018,25</b>	<b>5 585 133 261,20</b>	<b>1 880 889 431,54</b>	<b>1 873 357 030,58</b>
<b>ALLA PLACERINGAR SAMMANLAGT</b>			<b>13 814 341 980,40</b>	<b>16 042 628 084,64</b>			

\*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2012 anges endast för de värdepapper som VER ägde både 31.12.2012 och 31.12.2013.

## Bilaga 9 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella poster och skulder i balansräkningen

31.12.2013	Med rörlig ränta			Med fast ränta			Sammanlagt
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	
<b>Finansiella poster bland aktiva</b>							
Masskuldebrevslån i euro	100 493 638,33	0,00	0,00	36 835 759,55	2 320 667 028,50	1 348 397 362,00	3 806 393 788,38
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	5 842 325 550,57 *)	0,00	0,00	0,00	5 842 325 550,57
Övriga placeringar i valuta	0,00	0,00	2 302 174 794,43 *)	11 875 435,81	238 378 848,04	790 410 801,57	3 342 839 879,85
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	822 782 761,60	0,00	822 782 761,60	822 782 761,60
Samlingskontofordran på staten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringsmedel	0,00	0,00	0,00	275 548 271,00	0,00	0,00	275 548 271,00
<b>Sammanlagt</b>	<b>100 493 638,33</b>	<b>0,00</b>	<b>8 144 500 345,00</b>	<b>1 147 042 227,96</b>	<b>2 559 045 876,54</b>	<b>2 138 808 163,57</b>	<b>14 089 890 251,40</b>

\* Av aktier och fondandelar i euro och valuta

## Bilaga 10 till Statens Pensionsfonds bokslut: Statsborgen och -garantier samt övriga ansvarsförbindelser

### Bilaga 10.1: Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat borgensförbindelser eller garantier

### Bilaga 10.2: Ansvarsförbindelser

EUR eller verbal förklaring	31.12.2013	31.12.2012	Ändring 2013–2012
Ansvar för skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	94 000 000 000,00	92 600 000 000,00	1 400 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influtit inom ramen för statens pensionsskydd fram till 31.12.2013. Räntan vid diskontering av kapitalvärdet på pensionsrätter är 2,7 %, som antas vara en realränta som överstiger framtida ändringar i inkomstnivån och indexhöjningarna av pensioner.

Ansvar 31.12.2013 baserar sig på beräkningen av kapitalvärdet av influtna pensionsrätter på individnivå fram till 31.12.2012, utökat med det nya ansvar (pensionsavgiftsintäkter) som uppstått under 2013 och med avdrag för det frigjorda ansvaret (pensionsutgiften) med beaktande av räntan.

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret 31.12.2013 var 16 466 713 108,27 euro värderat till marknadspris. De tillgångar som utgör täckning består av placeringsportföljen värderad till marknadspris, kort- och långfristiga fordringar, kortfristigt främmande kapital samt banktillgodohavanden. Den otäckta andelen av pensionsansvaret var cirka 77,5 miljarder euro.

De viktigaste författningarna som ansvaret baserar sig på är lagen om statens pensioner (1295/2006) och lagen om införande av lagen om statens pensioner (1296/2006).

Helsingfors, 4.2.2014



Roman Goebel  
Roman Goebel  
Aktuariechef

### Bilaga 10.3: Placeringsförbindelser

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

	Återstående placeringsförbindelser		
<b>Infrastrukturfonder</b>		EQT V LP	878 973,88
DIF Infrastructure III C.V.	19 865 750,76	EQT VI ( No.1) LP	15 099 769,92
EQT Infrastructure II	14 683 914,20	Industri Kapital 2007 Fund	347 185,34
First State European Diversified Infrastructure Fund	35 000 000,00	Intera Fund I Ky	1 962 131,00
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	56 059,58	Intera Fund II Ky	11 112 000,00
Impax New Energy Investors II LP	9 242 942,10	MB Equity Fund IV Ky	7 076 881,47
InfraRed Infrastructure Fund II LP	199 912,44	Sentica Kasvurahasto II Ky	16 269,92
Platina Energy III LP	4 447 542,77	Adams Street Global Secondary Fund 5 LP	21 478 137,92
<b>Private Credit-fonder</b>		<b>Fastighetsfonder</b>	
Crown Distressed Credit Opportunities	4 513 813,36	Aberdeen Indirect Property Partners	1 826 429,84
Armada Mezzanine Fund II Ky	64 071,32	CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	6 236 243,19
Armada Mezzanine Fund III Ky	2 236 997,62	CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund II	5 272 589,78
BlueBay Direct Lending Fund I LP	8 760 151,57	CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund III	10 255 629,58
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	362 190,00	Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	5 937 129,06
CapMan Mezzanine V	10 862 763,15	Franklin Templeton European Real Estate FOF	1 819 355,80
EQT Credit II	17 296 048,06	AXA Alternative Property Income Venture Fund LP	174 992,00
HayFin Direct Lending Fund L.P.	28 429 578,61	AXA Development Venture III S.C.A, Development Finnish Feeder III S.C.A	22 144 338,00
MC Fort Hill Credit (Ireland)	725 110,58	AXA European Added Value Fund	375 000,00
Partners Group Private Markets Credit Strategies S.A.	15 000 000,00	CBRE European Shopping Centre Fund	8 382 636,00
<b>Kapitalplaceringsfonder</b>		CapMan Hotels RE Ky	1 850 095,40
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	4 025 000,00	CapMan Real Estate I Ky	1 720 800,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-out Europe	10 750 000,00	Curzon Capital Partners II LP	1 344 958,00
Amanda IV West LP	9 651 096,66	Curzon Capital Partners III LP	5 826 081,00
Crown European Private Equity	4 980 000,00	Doughty Hanson & Co European Real State II LP	2 839 414,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	3 190 000,00	European Property Investors Special Opportunities 3 LP	23 509 887,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	12 326 611,56	Grosvenor French Retail Investments	681 724,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	972 211,35	IceCapital Housing Fund III	17 475 631,82
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	2 753 591,92	NV Property Fund I Ky	5 108 300,00
Abris CEE Mid-Market Fund II LP	13 797 903,36	VVT Property Fund I Ky	32 017 500,00
Astorg IV FCPR	4 750 000,00	Legal & General UK Property Income Geared Fund Two (UK PIF II)	29 986 805,81
Astorg V FCPR	19 875 000,00	Rockspring German Retail Box Fund LP	2 300,00
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV	14 900 000,00	<b>Sammanlagt</b>	<b>516 477 450,70</b>



#### Bilaga 10.4: Ansvarförbindelser relaterade till derivatavtal

Under 2013 använde VER ränte- och valutaderivat. Resultaten av stängda och förfallna derivat har bokförts som resultatpåverkande. Inga öppna räntederivatavtal fanns vid bokslutstidpunkten. Värdet och marknadsvärdet på öppna valutaderivats referenstillgångar visas nedan.

Öppna terminsavtal	31.12.2013	31.12.2012
Referenstillgångarnas nominella värde	1 256 329 676,55	444 491 784,69
Avtalens gängse värde	900 978,33	-1 410 322,79

Terminsavtalen har värderats till marknadsvärde på bokslutsdagen.

#### Bilaga 10.5: Övriga fleråriga ansvarförbindelser

Avtal	Utgifter 2013	Penningbehov 2014	Penningbehov 2015	Penningbehov 2016	Penningbehov senare	Penningbehov sammanlagt
Hyra för kontorslokaler	258 857,57	270 470,70	277 274,73	284 249,92	540 033,95	1 372 029,31

#### Bilaga 11 till Statens Pensionsfonds bokslut: Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel i balansräkningen.

#### Bilaga 12 till Statens Pensionsfonds bokslut: Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som inte ingår balansräkningen.

#### Bilaga 13 till Statens Pensionsfonds bokslut: Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har ingen skuld.

#### Bilaga 14 till Statens Pensionsfonds bokslut: Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden

Statens Pensionsfond har ingen skuld.

#### Bilaga 15 till Statens Pensionsfonds bokslut: Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter

Bilaga 15.1: Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten och nettointäkterna på placeringarna till gängse värden

Specifikation av avkastningen för placeringsverksamheten netto

milj. EUR	2013	2012
<b>Direkta nettointäkter</b>	<b>284,9</b>	<b>275,4</b>
Lånefordringar	0,0	0,0
Masskuldebrevslån	101,8	136,3
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	43,2	6,2
Aktier och andelar	146,8	140,0
Ej allokerat till placeringsslag	-6,9	-7,0
intäkter, kostnader och rörelsekostnader <sup>1</sup>		
<b>Värdoförändringar i bokföringen <sup>2</sup></b>	<b>336,9</b>	<b>212,2</b>
Aktier och andelar	216,3	76,1
Masskuldebrevslån	120,6	136,1
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen</b>	<b>621,8</b>	<b>487,6</b>
<b>Förändring av värderingsposter</b>	<b>355,0</b>	<b>1 078,7</b>
Aktier och andelar	672,6	913,8
Masskuldebrevslån	-317,7	164,9
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till marknadsvärden</b>	<b>976,8</b>	<b>1 566,3</b>

<sup>1</sup>) Inkluderar bl.a. rörelsekostnader samt intäkt- och kostnadskalkylränteposter som inte upptas bland intäkter av placeringsverksamhet.

<sup>2</sup>) Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdoförändringar i bokföringen.

Bilaga 15.2. Placeringsportföljens struktur och avkastning 2001–2013

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Portföljstruktur (i slutet av året)</b>													
Kapital (mn euro)*	16 334,9	15 359,0	13 736,1	13 937,1	12 318,0	10 359,4	12 050,9	10 305,6	8 200,6	6 867,1	5 795,0	4 840,6	4 426,9
Allokering %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Ränteplaceringar	51,6 %	54,6 %	56,6 %	54,3 %	54,9 %	61,8 %	55,7 %	55,5 %	59,1 %	59,9 %	65,9 %	78,0 %	84,8 %
Noterade aktier	39,9 %	38,4 %	36,4 %	40,4 %	40,8 %	30,7 %	38,0 %	40,4 %	39,6 %	40,1 %	34,1 %	22,0 %	15,2 %
Övriga placeringar	8,5 %	7,0 %	6,9 %	5,2 %	4,3 %	7,5 %	6,3 %	4,1 %	1,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Intäkter och kostnader %</b>													
Avkastning före rörelsekostnader	6,4 %	11,4 %	-2,3 %	11,7 %	16,5 %	-15,7 %	1,8 %	7,0 %	15,0 %	9,6 %	9,5 %	-0,4 %	4,3 %
Ränteplaceringar	-1,6 %	8,8 %	4,1 %	3,9 %	8,0 %	4,4 %	1,8 %	0,1 %	5,4 %	7,0 %	4,0 %	7,2 %	5,2 %
Noterade aktier	18,2 %	16,8 %	-12,3 %	23,6 %	38,7 %	-42,8 %	0,7 %	17,4 %	31,5 %	14,4 %	20,7 %	-23,7 %	-11,5 %
Övriga placeringar	5,7 %	3,5 %	6,1 %	8,6 %	-14,7 %	-11,2 %	9,5 %	6,7 %	2,2 %	-	-	-	-
Överavkastning före rörelsekostnader**	n/a	0,2 %	0,6 %	1,1 %	-0,2 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %	-2,4 %	-0,1 %
Överavkastning före rörelsekostnader (exkl. övriga placeringar)	-0,3 %	0,1 %	0,4 %	1,4 %	0,6 %	1,1 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsekostnader (i medeltal på kapitalet)	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %
<b>Avkastning efter rörelsekostnader</b>	<b>6,4 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>11,7 %</b>	<b>16,4 %</b>	<b>-15,8 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	<b>14,9 %</b>	<b>9,6 %</b>	<b>9,4 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>4,3 %</b>
<b>Nyckeltal för risk</b>													
Volatilitet***	5,3 %	5,0 %	6,3 %	5,0 %	8,3 %	10,2 %	3,5 %	4,1 %	4,5 %	3,3 %	3,6 %	3,7 %	2,7 %
Volatilitet (index)***	5,4 %	5,1 %	6,5 %	5,0 %	9,2 %	11,7 %	3,6 %	4,0 %	4,5 %	3,4 %	3,7 %	3,3 %	3,3 %
Jensens Alfa***	-0,1 %	0,4 %	-0,2 %	1,8 %	3,2 %	-0,1 %	-0,2 %	0,2 %	1,5 %	0,7 %	1,1 %	-2,3 %	-0,2 %
Tracking Error***	0,4 %	0,4 %	0,6 %	0,3 %	1,3 %	0,8 %	0,3 %	0,7 %	0,5 %	0,4 %	0,6 %	0,9 %	1,0 %
Beta***	1,0	1,0	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,7
Sharpe Ratio***	1,2	2,3	neg	2,2	1,9	neg	neg	1,0	2,9	2,2	1,9	neg	neg
Sharpe Ratio (index)***	1,2	2,2	neg	1,9	1,6	neg	neg	1,0	2,8	2,2	1,8	neg	neg
Information Ratio***	-0,7	0,4	0,6	4,5	0,5	1,3	-0,4	-0,1	0,5	0,0	0,3	-2,7	-0,1
<b>Effektiv medelränta på statsskulden**** %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>5,2 %</b>	<b>6,0 %</b>

\*) Kapitalet motsvarar marknadsvärdet på placeringarna enligt bilaga 8 utökat med överförda räntor, placeringsverksamhetens bankkonton, terminsavtalens marknadsvärde, erhållna säkerheter samt öppna transaktioner. Valutakurs ECB:s fixing.

\*\*) Information om överavkastningen på hela portföljen för rapporteringsåret fås våren 2014 när jämförelseindexen blir klara.

\*\*\*) Exklusive övriga placeringar i den mån som siffran är tillgänglig, i övriga delar siffran för hela portföljen.

\*\*\*\*) Den effektiva medelräntan på statsskulden och placeringsverksamhetens avkastning beräknas enligt olika principer, och de är alltså inte direkt jämförbara.

Kumulativ avkastning 10 år (2004–2013)	73,7 %
Genomsnittlig årlig avkastning 10 år (2004–2013)	5,7 %
Realavkastning 10 år (2004–2013)	3,7 %
Genomsnittlig årlig avkastning 5 år (2009–2013)	8,5 %

Den strategiska allokeringen enligt VER:s styrelse och de relaterade jämförelseindexen var följande 31.12.2013:

Tillgångskategori	Strategisk allokering	Jämförelseindex
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>51,0 %</b>	
Statslån	17,9 %	
Statslån	15,3 %	Government Composite (nio stater)
Inflationslänkade	2,6 %	BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index
Företagslån	12,8 %	BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index
Länemarknader i tillväxtländer	10,2 %	25% JP Morgan EMBI Global Diversified Eur Hedged, 25% JP Morgan EMBI Global Diversified IG-Index Eur Hedged, 50% JP Morgan GMI-EM Diversified Eur Unhedged
Penningmarknaden	10,2 %	JP Morgan Cash Index 3 Month
<b>Placeringar i noterade aktier</b>	<b>40,0 %</b>	
Norden	12,0 %	
Finland	8,4 %	OMX Helsinki Cap Index
Övriga Norden	3,6 %	OMX Stockholm Benchmark Cap Index
Europa	13,0 %	
Europa	10,4 %	MSCI Europe Index
Europa Value	2,6 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	6,0 %	MSCI North America Index
Japan	2,0 %	MSCI Japan Index
Tillväxtmarknaderna	7,0 %	
Tillväxtmarknaderna	5,0 %	MSCI Emerging Markets Index
Övriga Asien (exkl. Japan)	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
<b>Övriga placeringar</b>	<b>9,0 %</b>	
Fastighetsfonder	3,7 %	INREV Index (LOC)
Kapitalfonder	1,9 %	TELA (exkl. VER) median
Infrastrukturfonder	0,9 %	75 % INREV Index (LOC), 25 % TELA (exkl. VER) median
Fonder för absolut avkastning	2,5 %	HFRI FoF Composite Index +0,5 %

## Bilaga 16 till Statens Pensionsfonds bokslut: Riskhantering

### 1. Riskhantering som en del av den interna kontrollen

Riskhanteringen utgör en del av den interna kontrollen och med den avses identifiering, bedömning och begränsning av väsentliga risker som beror på VER:s verksamhet eller den externa operativa miljön samt kontroll av dessa risker på lång sikt. Syftet med intern kontroll är också att minimera risker som inte kan förutses och säkerställa en effektiv, ekonomisk och tillförlitlig verksamhet.

För väsentliga funktioner har VER skriftligt fastställda rutiner och mål för funktioner som följs upp fortlöpande.

VER indelar riskerna i risker relaterade till placeringsverksamheten och operativa risker. Riskhanteringen består av både en kvalitativ riskhanteringsplan och en kvantitativ riskanalys genom stresstest av portföljen. Riskhanteringsens kärna består av fastställande av önskvärda och icke-önskvärda risker med placeringsverksamheten samt operativa risker och metoder för att hantera dem.

### 2. Organisering, ansvar och rapportering av riskhantering

Styrelsen fastställer riskhanteringsplanen årligen.

Placeringsverksamhetens risknivå leds av styrelsens årligen fastställda placeringsplan och placeringsverksamhetens limiter. Placeringsledningen ansvarar för hanteringen av placeringsverksamhetens och placeringsverksamhetens operativa risker. Funktionen för strategisk analys ansvarar för uppföljningen av placeringsrisker. Den strategiska analysen ansvarar för riskanalysen av portföljen och utvecklingen av den samt för stresstestningen av portföljen. Stresstestningen rapporteras kvartalsvis till riskhanteringskommittén och styrelsen.

Placeringsfunktionen som fattar placeringsbeslut och kontrollfunktionen har separerats från varandra.

Middle office, en funktion som är oberoende av placeringsverksamheten, ansvarar för övervakningen av placeringsverksamhetens limiter enligt de gränser som styrelsen fastställt. Limitkontrollen är fortlöpande och rapporteras kvartalsvis till VER:s riskhanteringskommitté och styrelse. Överskridande/underskridande av limiterna rapporteras skriftligt och omedelbart till verkställande direktören. Ansvar för rapporteringen av överskridande/underskridande avseende respektive tillgångskategori innehas av den ansvariga portföljförvaltaren och den placeringsdirektör som ansvarar för verksamheten.

Styrelsen får månatligen en rapport om placeringsportföljens allokering, avkastning och risker.

Ekonomi- och värdepappersfunktionerna samordnar identifieringen och bedömningen av operativa risker.

Compliance övervakar iakttagandet av lagar och anvisningar inklusive VER:s regelverk för insider- och värdepappershandel. Kontrollresultaten rapporteras kvartalsvis till styrelsen.

### 3. Tillsyn över riskhanteringen

#### **Finansministeriet**

Finansministeriet ansvarar för den allmänna styrningen och tillsynen över VER. Ministeriet har rätt att utfärda allmänna föreskrifter om organiseringen av fondens förvaltning, ekonomiadministration och placeringsverksamhet.

Finansministeriet tillsätter VER:s styrelse för en mandatperiod på tre år och beviljar styrelsemedlemmarna ansvarsfrihet. Finansministeriet tillsätter likaså årligen revisorerna för VER och fastställer fondens bokslut. Rapporteringen av VER:s verksamhet ingår i den verksamhetsberättelse över förvaltningsområdet som finansministeriet överlämnar till riksdagen.

#### **Styrelsen**

VER:s arbetsordning fastställer att styrelsens uppgift är att fatta beslut om fondens placeringsprinciper och uppgöra en placeringsplan. Styrelsen övervakar kvartalsvis, eller vid behov oftare, att principerna för och begränsningarna inom placeringsverksamheten följs, och att placeringsplanen verkställs.

VER:s styrelse fattar beslut om rapporteringsförfarandet och de avkastnings- och riskindikatorer som presenteras i rapporterna.

#### **Placeringsdelegationen**

Som stöd för styrelsens beslutsfattning har en placeringsdelegation utnämnts. Delegationen består av sakkunniga inom placeringsbranschen och av ansedda ekonomiskt sakkunniga.

Placeringsdelegationens uppgift är att sätta sig in i placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan den godkänns av styrelsen. Placeringsdelegationen skall fästa uppmärksamhet vid hur placeringsplanen är uppbyggd och möjligheterna att genomföra den samt bedöma huruvida placeringsplanen motsvarar de uppställda målen och kraven. De lång- och kortsiktiga mål som finansministeriet ställer på VER:s placeringsverksamhet och diversifiering är föremål för särskild tillsyn. Dessutom har placeringsdelegationen i uppgift att bedöma den realiserade placeringsverksamheten och relaterade rapporter samt avge sitt utlåtande om dem till styrelsen.

### **Myndighetsövervakning**

VER:s placeringsverksamhet övervakas av Finansinspektionen (FI). Eftersom VER är en statlig organisation granskar även Statens revisionsverk VER:s verksamhet och ekonomi.

### **Revisorer**

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

### **Intern kontroll och revision**

VER:s verksamhet övervakas av den interna kontrollen och av compliance, som rapporterar till både verkställande direktören och styrelsen.

I samband med att styrelsen godkänner placeringsplanen godkänner den också befogenheterna och limiterna för dem som fattar placeringsbeslut. VER har också ett av styrelsen godkänt reglemente som till övriga delar fastställer verkställande direktörens och personalens befogenheter och rätt att fatta beslut. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och kan utöver den normala rapporteringen vid behov även höra såväl den interna revisionen och revisionsammanslutningen. Styrelsen godkänner också de etiska anvisningarna och insiderreglerna för VER. Personalens agerande övervakas av verkställande direktören.

### **Kontinuitetsplanering**

En fast del av riskhanteringen är också kontinuitetsplanen, i vilken man bland annat fastställer ersättare för kritiska funktioner och ersättande verksamhetslokaler.

### **Riskhanteringskommittén**

VER:s riskhanteringskommitté, som sammanträder en gång i månaden, är ett internt organ som har i uppgift att utveckla och följa upp riskhanteringen. Ärenden som behandlas är:

- riskhanteringsplan och -process
- kartläggning av risker
- utveckling av riskhanteringssystem
- rapporter om limiter och behörigheter

- handels- och insiderrapporter
- reservsystem för avkastnings- och riskrapportering
- riskhantering inom placeringsverksamheten
- hantering av operativa risker
- placeringsportföljens förväntade avkastning, risker och optimering

### **Allokeringsmöte och -arbetsgrupp**

Ärenden relaterade till den taktiska allokeringen mellan tillgångskategorierna behandlas vid VER:s interna allokeringsmöten som leds av verkställande direktören och i allokeringsarbetsgruppen. Deras beslut protokollförs. Hela placeringsorganisationen deltar i allokeringsmötena. Förutom verkställande direktören består allokeringsarbetsgruppen av strategen, ränteplaceringsdirektören och aktieplaceringsdirektören.

### **Kartläggning av risker**

I anslutning till riskhanteringsplanen och i samarbete med den interna kontrollen genomförs varje år en kartläggning av risker, där de väsentligaste operativa riskerna fastställs, liksom deras sannolikheter, konsekvenser och riskhanteringsutvecklingsbehov, och dessutom kartläggs placeringsverksamhetens externa operativa miljö, sannolikheterna för riskerna i den operativa miljön, deras konsekvenser och VER:s riskhanterings möjligheter att påverka dem. Syftet med riskkartläggningen är dessutom att ta fram metoder och åtgärder för begränsning av riskerna.

## **4. Mål och allmänna principer för riskhantering**

Riskerna relaterade till VER:s verksamhet identifieras, bedöms, begränsas och övervakas långsiktigt. Riskhanteringen säkerställer att realiserade risker inte orsakar väsentliga ekonomiska förluster, äventyrar verksamhetens kontinuitet, uppnåendet av operativa mål eller förtroendet för VER. VER och dess samarbetspartner tillämpar genomtänka och effektiva processer.

I riskhanteringen betonas bland annat en omsorgsfull planering av beslut, anlitande av experthjälp, datatekniskt skydd, personalutbildning, existerande reservarrangemang samt begränsning av konfidentiell information till dem som behöver den. Personalen instrueras även i frågor om jäv. Detaljerade avtal upprättas om outsourcade funktioner, och de övervakas och kontrolleras ändamålsenligt, eftersom VER även ansvarar för outsourcade funktioner.

## 5. Placeringsverksamhetens risker

För att sträva efter en avkastning som överstiger den riskfria räntan, bör placeringsrisken hanteras på ett genomtänkt sätt. Placeringsverksamhetens risker orsakas av fluktuationer i placeringsinstrumentens värde och avkastning. Målet med hantering av placeringsverksamhetens risker är att uppnå de långsiktiga avkastningsmål som ställs på VER.

Placeringsrisker hanteras genom att ändra portföljens allokering, dvs. exponering så att portföljens sammansättning är optimal enligt rådande marknadsläge och de långsiktiga avkastningsmålen.

Ränteportföljens centrala riskfaktorer är ränte- och kreditrisk. Aktieportföljens centrala riskfaktorer är aktie- och valutarisk. Centrala riskfaktorer för portföljen för övriga placeringar är aktie-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk.

### **Strategirisk**

Med strategirisk avses risk för förlust på grund av valet av strategi. I sin placeringsplan fastställer VER:s styrelse årligen den strategiska allokeringen samt limiterna för den dynamiska och taktiska allokeringen.

### **Marknadsrisk**

#### *Ränterisk*

Fluktuation i marknadsvärdet på lån på grund av förändringar i räntenivån. Ränterisken beror på lånets räntekänslighet. Räntekänsligheten påverkas av löptiden och kupongräntan.

#### *Aktierisk*

Risk på grund av fluktuation på aktiemarknaden eller marknadsvärdet på en enskild aktie. Aktiemarknadsrisken handlar till exempel om osäkerhet angående den allmänna ekonomiska utvecklingen eller en marknadschock som berör alla marknadsparter. Aktiemarknadsrisken kan inte diversifieras men nog försäkras. Företagsrisken kan minskas genom diversifiering och en omsorgsfull företagsanalys.

#### *Valutarisk*

Värdet förändring i placeringar som inte är denominerade i euro och som beror på den nominella valutans fluktuation mot euron.

#### *Kreditrisk*

Fluktuation i lånets marknadsvärde på grund av förändringar i kreditriskmarginalen eller en försämrad kreditvärdighet. Risk för kreditförluster relaterad till insolvens hos emittenten eller motparten till derivatet.

#### *Likviditetsrisk*

Hur snabbt och till vilka kostnader eller prisfluktuationer kan man köpa eller sälja placeringsinstrumentet.

## 6. Operativa risker

Med operativa risker avses risk för förlust på grund av felaktiga verksamhetsinterna processer eller överraskande externa händelser, äventyrande av verksamhetens kontinuitet eller ett minskat förtroende gentemot VER. De operativa riskerna anknyter i allmänhet till processer och rutiner, datasystem och informationssäkerhet, hantering av ryktet, möjligheter till missbruk, outsourcing, avtal, egendomsskador och personalens kompetens.

VER strävar efter att se till att kontrollsystem inte har brister som möjliggör oavsiktliga eller avsiktliga fel eller missbruk i anslutning till placeringsverksamheten, betaltransaktioner, rapportering, informationshantering, samarbetspartnernas verksamhet eller dokumentation.

De operativa riskerna kartläggs varje år i samarbete med den interna kontrollen. Riskerna identifieras i egenkontrollen, och deras sannolikhet och konsekvenser för VER:s verksamhet bedöms. Vid kartläggningen reder man ut metoder för att hantera de olika riskerna, och de används för att förhindra uppkomsten av risker och begränsa dem. Risker minimeras också genom att utveckla kärnprocessernas kvalitet och kontinuerligt utvärdera verksamheten.

Resultaten av bedömningarna används för att utveckla riskhanteringen. VER har publicerat interna anvisningar om riskhantering såsom anvisningar om informationssäkerhet och dataskydd, insideranvisningar, handelsregler, anvisning om jäv, kontinuitetsplan, anvisningar om juridisk compliance och skyddsanvisningar för fastigheten.

# Underskrifter

Verksamhetsberättelsen och bokslutet har godkänts i Helsingfors den 5 mars 2014.

Styrelsen för Statens Pensionsfond



Antti Tanskanen  
Ordförande



Hannu Kahra



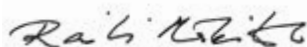
Risto Kangas



Minna Martikainen



Pirjo Mäkinen



Raili Mäkitalo



Niko Simola



Timo Löyttyniemi  
Verkställande direktör

Bokslutet och verksamhetsberättelsen är uppgjorda i enlighet med god bokförings-  
sed. Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Helsingfors, den 5 mars 2014



Paula Pasanen  
CGR



Jorma Nurkkala  
CGR, OFR



## Ordlista

### Fond för absolut avkastning

Strävar, med hjälp av aktiva och obegränsade placeringsstrategier, efter att dra nytta av olika alternativa riskpremier på ränte-, aktie-, valuta-, tillgångs- och kreditmarknaden. Fondernas korrelation till aktie- och räntemarknaden är låg.

### Beta

Mäter placeringens känslighet för värdefluktuationer i förhållande till jämförelseindexet. Om placeringen har ett beta som är lägre än ett, väntas placeringen inte sjunka lika kraftigt som indexet.

### Effektiv avkastning

Avkastningen på ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

### Pensionsansvar

Kapitalvärdet på de pensionsrätter som intjänats fram till en viss tidpunkt.

### High yield -placeringsfond

Specialplaceringsfond som placerar i high yield-lån, dvs. i masslån som företag emitterat och vars ränteavkastning är hög, eftersom bolagens kreditklassificering är svag.

### Inflationsbundet lån

I allmänhet lån emitterade av stater. Lånets ränta och kapital justeras på basis av ändringar i konsumentprisindex under perioden mellan emissionsdagen och den tidpunkt då kassaflödet realiserar i syfte att uppnå en på förhand avtalad realavkastning.

### Informationsförhållande

Relationen mellan portföljens överavkastning och överavkastningens standardavvikelse (tracking error).

### Investment grade-placeringsfond

Specialplaceringsfond som placerar i masslån emitterade av företag med hög kreditvärdighet, och vars ränteavkastning är högre än avkastningen på lån som olika stater har emitterat.

### Derivat

Ett finansiellt placeringsinstrument, vars värde baserar sig på värdet av ett annat underliggande värdepapper, index, valuta, tillgång eller rättighet.

### Masslån

Företag, stater, kommuner och andra samfund (emittenterna) kan uppta lån av allmänheten genom att emittera masskuldebrevslån, dvs. masslån.

### Korrelation

Bundenhet mellan variabler, till exempel inbördes bundenheter mellan olika placeringsinstrument eller förmögenhetsslag.

### Likviditet

Möjligheten att omvandla placeringen till pengar. En likvid placering kan snabbt omvandlas till pengar.

### Marknadsrisk

Den allmänna kursutvecklingens effekt på ett enskilt värdepapper. Systematisk risk.

### Modifierad duration

Känsligheten hos värdet på ränteplaceringarna för förändringar i räntenivån. Ju högre duration, desto större ränterisk.

### Option

Avtal som inkluderar rätten att köpa eller sälja den underliggande egendomen (t.ex. en aktie) vid en viss tidpunkt till ett avtalat pris.

### Fonderingsgrad

De fonderade medlens värde i förhållande till pensionsansvaret.

### Sharp-kvoten

Riskkorrigerad avkastning på placeringen. Jämför den avkastning som överstiger den riskfria avkastningen med avkastningens volatilitet. Ju högre Sharp-kvoten

är, desto bättre är den riskkorrigerade avkastningen. I allmänhet används avkastningen på korta penningmarknadsplaceringar som mått på riskfri avkastning.

### Placeringsförbindelse

En placeringsförbindelse som en kapitalfundsplacerare avgivit till fonden och som uppfylls i rater på basen av fondens inbjudningar av kapital då fonden gör placeringar.

### Bankcertifikat

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

### Termin

Ett avtal som inkluderar en skyldighet att köpa eller sälja terminens underliggande tillgång (t.ex. en aktie) vid en viss tidpunkt till ett avtalat pris.

### Tracking error

Överavkastningens standardavvikelse. Mäter hur noggrant placeringens avkastning följer avkastningen på jämförelseindexet. Ett högt tracking error betyder att placeringens avkastning har varierat kraftigt jämfört med sitt jämförelseindex. Tracking error för en passiv portfölj (aktiv risk) ligger nära noll.

### Jämförelseindex

Benchmarkindex med vilket placeringens avkastning och risker jämförs.

### Volatilitet

Den vanligaste riskmätaren avkastningens variation. Volatiliteten mäter fluktuationerna i placeringens avkastning: ju högre risk, desto större volatilitet.

### Överavkastning

Avkastningsskillnaden mellan placeringsportföljen och jämförelseindexet.

### Företagsbevis

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

## Kontaktuppgifter



Verkställande direktör  
**Timo Löyttyniemi**  
Tfn (09) 2515 7010  
Fax (09) 2515 7051



Verkställande direktörens sekreterare  
**Mira Forsell**  
Tfn (09) 2515 7019  
Fax (09) 2515 7052

**Adress:**  
Mikaelsgatan 15 A (6 vån.),  
00100 Helsingfors  
**E-post:**  
fornamn.efternamn@ver.fi

### Ränteplaceringar



Ränteplaceringsdirektör  
**Jukka Järvinen**  
Tfn (09) 2515 7012  
Fax (09) 2515 7052



Biträdande direktör  
**Antti Huotari**  
Tfn (09) 2515 7017  
Fax (09) 2515 7052



Senior portföljförvaltare  
**Sami Lahtinen**  
Tfn (09) 2515 7025  
Fax (09) 2515 7052



Portföljförvaltare  
**Simo Matilainen**  
Tfn (09) 2515 7023  
Fax (09) 2515 7052



Portföljförvaltare  
**Ilkka Rinne**  
Tfn (09) 2515 7043  
Fax (09) 2515 7052

### Aktieplaceringar



Aktieplaceringsdirektör  
**Jan Lundberg**  
Tfn (09) 2515 7014  
Fax (09) 2515 7053



Senior portföljförvaltare  
**Esa Artimo**  
Tfn (09) 2515 7016  
Fax (09) 2515 7053



Portföljförvaltare  
**Niklas Rosenqvist**  
Tfn (09) 2515 7015  
Fax (09) 2515 7053



Portföljförvaltare  
**Kai Ylikangas**  
Tfn (09) 2515 7013  
Fax (09) 2515 7053

### Övriga placeringar



Placeringsdirektör  
**Maarit Sännevirta**  
Tfn (09) 2515 7027  
Fax (09) 2515 7058



Portföljförvaltare  
**Johannes Edgren**  
Tfn (09) 2515 7040  
Fax (09) 2515 7058



Portföljförvaltare  
**Antti Vartiainen**  
Tfn (09) 2515 7030  
Fax (09) 2515 7058



Analytiker  
**Jussi Häkkinen**  
Tfn (09) 2515 7039  
Fax (09) 2515 7058

### Strategisk analys



Strateg  
**Kati Vesterinen**  
Tfn (09) 2515 7026  
Fax (09) 2515 7052



Portfolioanalytiker  
**Sara Lobbås**  
Tfn (09) 2515 7029  
Fax (09) 2515 7052



Direktör för juridiska ärenden  
**Tiina Tarma**  
Tfn (09) 2515 7024  
Fax (09) 2515 7052



Ekonomichef  
**Tommi Lehto**  
Tfn (09) 2515 7036  
Fax (09) 2515 7052



Middle Office specialist  
**Jaana Lehtinen**  
Tfn (09) 2515 7034  
Fax (09) 2515 7052

### Administration



Administrativ direktör  
**Seija Kettunen**  
Tfn (09) 2515 7011  
Fax (09) 2515 7052



Placeringsassistent  
**Musse Habbaba**  
Tfn (09) 2515 7018  
Fax (09) 2515 7052



Byråsekreterare  
**Hanna Riisla**  
Tfn (09) 2515 7031  
Fax (09) 2515 7052



**VER**

Mikaelsgatan 15 A (6 vån.), FI-00100 Helsingfors

Tfn (09) 2515 7019

Fax (09) 2515 7052

[www.ver.fi](http://www.ver.fi)