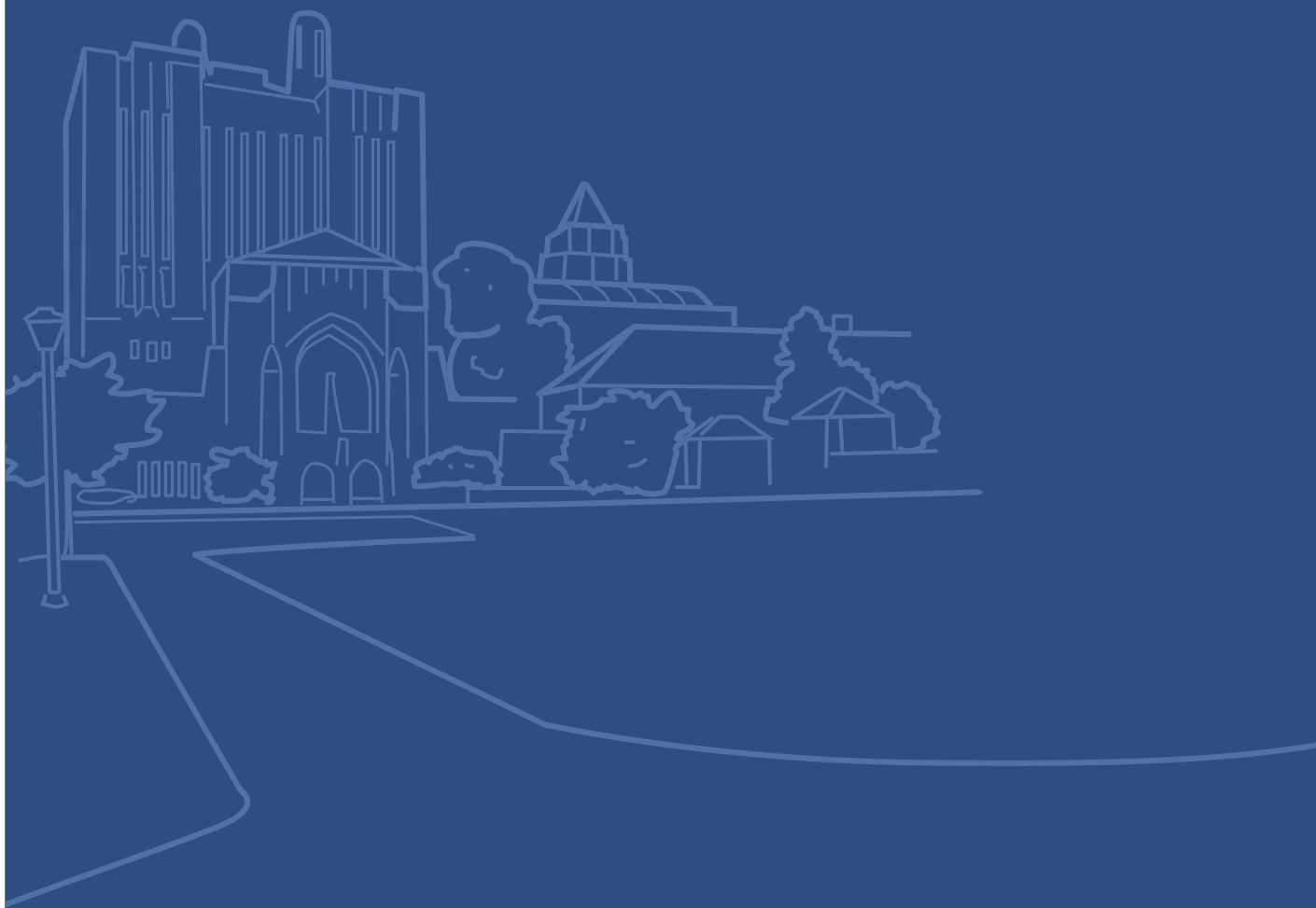


VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIO NSFOND
THE STATE PENSION FUND



Årsberättelse 2010

2010



SP
2011

Innehåll

Statens Pensionsfond	4
Nyckeltal	5
Verkställande direktören har ordet	6
Aktuellt	9
Placeringsverksamhet	11
Ränteplaceringar	14
Aktieplaceringar	15
Övriga placeringar	17
Allmänna principer för placeringsverksamheten	18
Statens pensionssystem	21
Statens Pensionsfond	26
Administration	28
Verksamhetsberättelse	32
Bokslut	39
Ordlista	79
Kontaktuppgifter	83

En ansvarsfull pensionsplacerare

Statens Pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond (VER) grundades 1990 och är en fond utanför statsbudgeten med vilken staten bereder sig för finansieringen av framtida pensioner och utjämningen av pensionsutgifterna. VER är en placeringsorganisation som har till uppgift att förvalta och placera de tillgångar som staten styr till den. Vid utgången av år 2010 var marknadsvärdet på VER:s placeringsportfölj 13,9 miljarder euro.

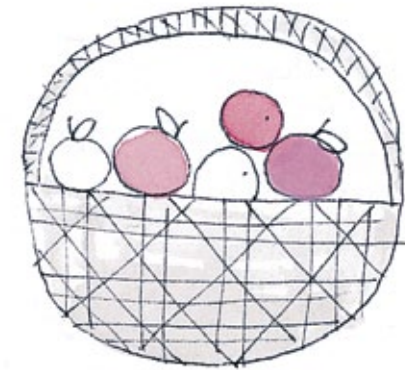
De arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem betalar pensionsavgifter till Pensionsfonden. Alla pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten.

Mission

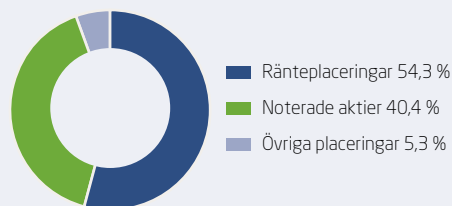
VER sköter den förmögenhet som anförtrots fonden på ett långsiktigt sätt. VER sörjer för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och diversifierade på ett ändamålsenligt sätt.

Vision

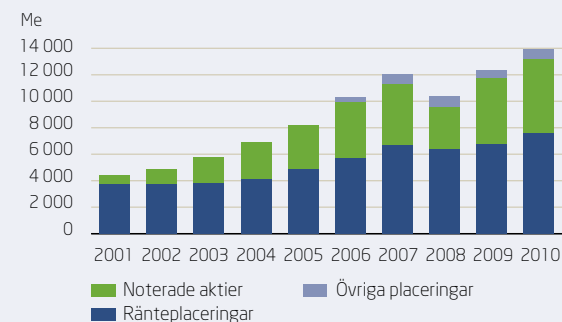
VER är en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare, som i sitt arbete framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt.



Fördelningen av VER:s placeringsportfölj den 31 december 2010



Utvecklingen av VER:s placeringar 2001-2010



VER 2006-2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Placeringar sammanlagt, miljoner euro	10 306	12 051	10 359	12 318	13 937
Ränteplaceringar, miljoner euro	5 722	6 707	6 400	6 765	7 574
Ränteplaceringar %	56 %	56 %	62 %	55 %	54 %
Noterade aktieplaceringar, miljoner euro	4 163	4 584	3 183	5 024	5 632
Noterade aktieplaceringar %	40 %	38 %	31 %	41 %	40 %
Övriga placeringar, miljoner euro	420	760	777	529	731
Övriga placeringar %	4 %	6 %	7 %	4 %	5 %
Avkastningen på placeringsverksamheten, %	7,0	1,8	-15,8	16,4	11,7
Ränteplaceringar	0,1	1,8	4,4	8,0	3,9
Noterade aktieplaceringar	17,4	0,7	-42,8	38,7	23,6
Övriga placeringar	6,7	9,5	-11,2	-14,7	8,6
Utgifterna för placeringsverksamheten, % (i medeltal på kapitalet)	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05
Antal anställda	14	16	18	19	19
Intäkter från pensionsavgifter, miljoner euro	1 491	1 542	1 597	1 640	1 622
Nettoavgiftsintäkter, miljoner euro	1 496	1 544	271	216	154
Överföring till statsbudgeten, miljoner euro	0,1	3,5	1 331	1 427	1 473
Balansomslutning, miljoner euro	9 185	11 165	11 503	12 049	12 763
Pensionsansvarsskuld, miljoner euro	79 300	82 700	85 600	88 400	90 600
Fonderingsgrad %*	13 %	15 %	12 %	14 %	15 %

* Placeringar/pensionsansvarsskuld



” År 2010 var ett framgångsrikt år inom VER:s placeringsverksamhet. Vi överträffade redan för tredje året i rad jämförelseindexen vad gäller aktie- och ränteplaceringar.

Utmärkt avkastning under svåra förhållanden

2010 var ett framgångsrikt år för Statens Pensionsfond (VER). Vår totalavkastning var god och vi uppnådde en klar överavkastning på aktie- och ränteplaceringarna jämfört med referensindexen. VER:s avkastning har också på lång sikt överstigit den genomsnittliga räntan på statsskulden. Med hjälp av VER bereder sig staten för de alltjämt ökande pensionsutgifterna och fonden har med sin framgångsrika placeringsverksamhet kunnat skapa ekonomiskt mervärde för staten.

År 2010 var ett krisår för statslånen. Statslån har av tradition uppfattats som ett riskfritt placeringsalternativ. Denna uppfattning förändrades under förra året, när Grekland och Irland hamnade i en allvarlig förtroendekris. Placerarna tappade tron på dessa ekonomiers förmåga att sköta sina förpliktelser. Placerarna krävde också tilläggsavkastning för risken, vilket innebar att det uppstod skillnader mellan räntorna på statslånen även inom Europa.

Under år 2010 gjorde VER ett flertal förändringar i statslånsportföljen och i slutet av året ägde VER inga masskuldebrevslån från den grekiska, irländska, portugisiska eller spanska staten. Om förtroendet för dessa länder återställs kan vi utvärdera placeringsmöjligheterna på nytt.

Från och med början av år 2010 övergick universitetens personal stegvis till att omfattas av det privata arbetspensionssystemet. I inledningsskedet gällde detta emellertid endast en del av personalen. Övergången leder till att VER:s intäkter från pensionsavgifter minskar under de närmaste åren. Å andra sidan minskar statens pensionsansvar på mycket lång sikt. Enligt aktuella uppskattningar kommer VER:s nettointäkter från pensionsavgifter, d.v.s. intäkterna från avgifter minskat med budgetöverföringen, att bli negativa från och med år 2013. Enligt våra bedömningar har målet att uppnå en fonderingsgrad på 25 procent skjutits fram med några år. Statens pensionsavgifter ökar under de närmaste åren och når sin topp omkring år 2030.

Under året sammanställde vi tillsammans med vår placeringsorganisation VER:s uppfattningar om placeringar (investment beliefs) och införde dem i en och samma mapp. Med hjälp av uppfattningarna om placeringar strävar vi efter att som organisation kommunicera om våra gemensamma principer. Samtidigt förmedlar vi också dessa uppfattningar till utomstående på ett transparent sätt.

VER:s uppfattningar om placeringar grundar sig bland annat på våra tankar om att en långsiktig placerare kan dra nytta av riskpremier, att diversifiering minskar fluktuationerna i portföljen och att marknaderna i huvudsak är effektiva. I vår verksamhet strävar vi efter att söka överavkastning från flera olika källor, att agera kostnadseffektivt och att utnyttja både våra egna styrkor och den kompetens vår

yrkeskunniga personal besitter. I internationella jämförelser av pensionsksamfund har det framkommit att de organisationer som sammanställt uppfattningar om placeringar också har varit de mest framgångsrika.

År 2010 blev VER också medlem i den internationella organisationen ICPM (International Center for Pension Management). ICPM främjar forskning i pensionssparande och även utveckling av pensionssystem. Vi vill vara föregångare när det gäller att utveckla placeringsverksamheten utifrån våra egna utgångspunkter. Varje pensionsplacerare agerar inom ramarna för sitt eget mandat. Därför är det ibland svårt eller åtminstone utmanande att jämföra två pensionsksamfund med varandra. I utvecklingen av pensionsplaceringsverksamheten lönar det sig dock att följa de bästa internationella teorierna.

VER inledde sin verksamhet år 1990, då fonden grundades för beredning av statens pensionsutgifter. Under de tio första åren var fonden en del av Statskontoret och från och med år 2000 har fonden fungerat som en egen organisation. VER har fullgjort sin uppgift. År 2010 firade vi vårt tjuugoårsjubileum med ett seminarium och som huvudtalare bjöd vi in Keith Ambachtsheer, en ansedd rådgivare inom pensionssystem och pensionssparande. Vi publicerade också historiken "Varautua ja tasata", som berättar om grundandet av VER och verksamhetens olika skeden.

Trots utmaningarna på placeringsmarknaden uppnådde vi en god avkastning på 11,7 procent förra året. Vi uppnådde även en överavkastning på 1,4 procent jämfört med jämförelseindexen för räntor och aktier. Vår avkastning har i medeltal varit 5,5 procent under en tioårsperiod. Avkastningen har överstigit kostnaden för statens nettoskuld, som i medeltal varit 4,1 procent. Vår realavkastning har i medeltal legat på 3,9 procent.

VER har lyckats i den utmanande miljö som rädde under och efter finanskrisen. Värdet på vår placeringsportfölj är högre än det var före finanskrisen. Vi har kunnat utnyttja fluktuationerna på marknaden genom vår långsiktiga placeringsstrategi. Detta har lyckats med hjälp av vår yrkeskunniga personal. Ett stort tack till dem!



Timo Löyttyneimi
Verkställande direktör
Statens Pensionsfond



SP 2011

Aktuellt inom VER år 2010

- Avkastningen på VER:s placeringsverksamhet var god: Hela portföljen avkastade 11,7 procent, ränteplaceringarna 3,9 procent och de noterade aktieplaceringarna 23,6 procent. De övriga placeringarna återhämtade sig fortfarande från finanskrisen och avkastningen på dem var 8,6 procent.
- Som en följd av den reviderade universitetslagen överfördes en del av de universitetsanställda från staten till att omfattas av pensionssystemet inom den privata sektorn från och med den 1 januari 2010. Detta ledde till att VER:s pensionsavgiftsintäkter minskade något.
- Statens pensionsansvar uppgick till 90,6 miljarder euro i slutet av året. Pensionsansvaret växer fortsättningsvis under de närmaste åren, men kommer att sjunka i början av 2020-talet.
- VER utgav en historik sitt 20-årsjubileum till ära. I verket beskrivs VER:s utveckling från en bokföringsmässig fond som sköttes av Statskontoret till en betydelsefull investerare.
- Fram till slutet av år 2010 skötte Statskontoret beviljandet och utbetalningen av statens pensioner. För privatkundernas del överfördes statens pensionsärenden och de anställda som arbetade med dessa ärenden från Statskontoret till Keva från och med den 1 januari 2011.

VER är till sin karaktär en självständig portföljplacerare som under sin 20 år långa verksamhetshistoria på ett framgångsrikt sätt utjämnat finansieringen av statens pensionsutgifter.





SP
2011

Den ekonomiska tillväxten ökade trots skuldcrisen

Världsekonomin har fortsatt att återhämta sig från den allvarliga finanskrisen och den efterföljande recessionen. Återhämtningen har präglats av en stark tudelning, så att tillväxten i utvecklingsländerna har varit relativt kraftig, medan återhämtningen i industriländerna har varit måttlig. Också i industriländerna har den ekonomiska tillväxten varit oenhetlig. Ett bra exempel på detta från euroområdet är att bruttonationalprodukten i Tyskland ökat med nästan fyra procent medan ökningen i Spanien var nära noll. I Kina har man ställvis varit tvungen att lugna ner den överhettade ekonomin genom räntehöjningar och åtstramning av bankernas förpliktelse i fråga om kassareserver.

Tillsvidare har tillväxten grundat sig på massiva lättnader inom fiskal- och penningpolitiken. Utsikterna för den närmaste tiden har blivit bättre inom världsekonomin, men utan stödåtgärder är det osäkert om den ekonomiska tillväxten syns eller håller på lång sikt. Tillspetsningen av krisen i Grekland till en statlig skuldcris skapar ett hårt tryck på de värst skuldsatta länderna att fortsätta balanseringen av sina budgeter. Det kommer att ta flera år att få skuldsättningen under kontroll.

Flera länder har redan förberett sig för en gradvis avveckling av stimulansåtgärderna. I vissa länder har detta redan inletts antingen genom att minska likviditeten på marknaderna eller genom att höja centralbanksräntan. Inom finanspolitiken har detta inneburit nedskärningar i utgifterna och skärpta skatter. Inom den ekonomiska politiken får långsiktigt trygghet av hållbarheten hos den offentliga ekonomin en allt större betydelse. Man strävar också efter att förhindra framtida kriser genom stramare reglering.

De största enskilda riskerna för den ekonomiska tillväxten är att arbetslösheten förblir hög, att den positiva utvecklingen på bostadsmarknaden åter avtar, att inflationen ökar kraftigt och att man förlorar kontrollen över staternas skuldsättning. Den kraftiga ökningen av arbetslösheten har ökat konsumenternas försiktighet och kan fördröja återhämtningen av den privata konsumtionen. I USA har den privata konsumtionen en avgörande betydelse för den ekonomiska tillväxten eftersom denna typ av konsumtion utgör cirka 70 procent av hela bruttonationalprodukten. Utvecklingen av bostadsmarknaden har stor inverkan på konsumenternas förmögenhet och därmed också stor inverkan på den privata konsumtionen. Staternas skuldsättning leder å sin sida till att räntorna höjs i det aktuella landet och därigenom till att det uppstår kostnader för skuldhantering. Summa summarum vilar

världsekonomin fortsättningsvis på bräcklig grund, och i synnerhet i Europa har staternas skuldcris ökat osäkerheten på marknaden.

VER:s placeringsportfölj

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2010 ett marknadsvärde på 13,9 miljarder euro (12,3 miljarder euro år 2009). Vid utgången av året var 54,3 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 40,4 procent i noterade aktier och 5,2 procent i övriga placeringar.

Avkastningen på hela placeringsportföljen under år 2010 var 11,7 procent (16,4 procent). Avkastningen har beräknats som penningavvägd avkastning enligt rekommendationerna av Finansinspektionens och TELA:s arbetsgrupp för beräkning av avkastning och med avdrag för kostnaderna för placeringsverksamheten, vilka uppgick till 6,4 miljoner euro (6,0 miljoner euro).

VER:s ägarpolitik

Enligt VER:s principer för ägarpolitiken fungerar VER som en självständig portföljplacerares samt en långsiktig placerares och betydelsefull delägare inom ett flertal företag. Företagen har i uppgift att sörja för att aktievärdet ökar på lång sikt.

VER främjar företagets framgång på bästa sätt genom att fungera som en ansvarskännande ägare och följa med sina målföretag och deras framgång. År 2010 deltog VER i bolagsstämmor i cirka tjugo finländska bolag. Genom att delta i bolagsstämmor och rösta påverkar VER beslut som är betydande ur bolagens och ägarnas synvinkel.

Personerna i VER:s tjänst deltar inte i förvaltningen av de börsbolag som fonden äger.

Ansvarsfull placeringsverksamhet framhäver hållbar utveckling

I sin placeringsverksamhet strävar VER efter att beakta målen för en ansvarsfull placeringsverksamhet i enlighet med Arbetspensionsförsäkrarna TELA:s rekommendationer och FN:s anvisningar om ansvarsfull placeringsverksamhet. För fastighetsplaceringar har frågor gällande miljöansvar varit en bidragande faktor när placeringsbeslut fattats.

Vid val och uppföljning av placeringsobjekt använder VER bl.a. indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. VER gör sina placeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men när förväntningarna på två företag är likvärdiga, väljs det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling.

Riskhantering

Identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av risker utgör nyckelfaktorer inom placeringsverksamheten. Avsikten med riskhantering är 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 38) samt i bilaga 16 till bokslutet.

I VER:s riskhanteringsplan, som omfattar samtliga funktioner, fastställs de viktigaste operativa riskerna, riskhanteringsmål och metoder, gränserna för risktagningen, ansvar, mätare och övervakningsprinciper.

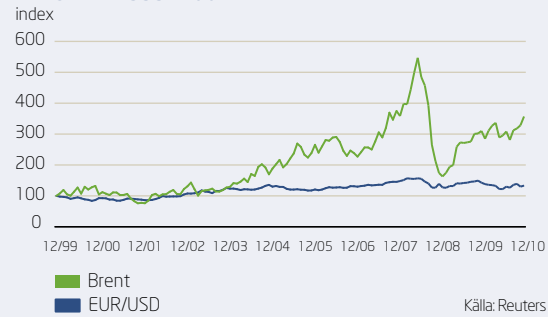
Vid fastställandet av gränserna för risktagningen beaktas VER:s risktagningsförmåga och risktäckningskapacitet. I riskhanteringsplanen beaktas även de utlagda verksamheterna.

Risckartläggningen genomfördes i samarbete med PwC åren 2004–2010.

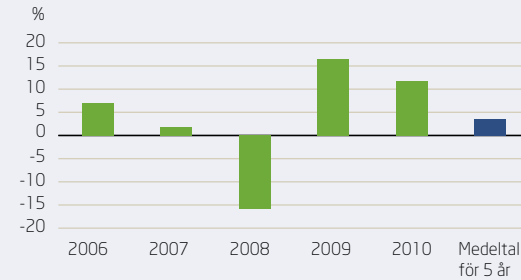
Den långsiktiga placeringsverksamheten har lyckats väl och VER har befest sin plats i toppen av pensionsplaceringarna i fråga om avkastningen på placeringarna.



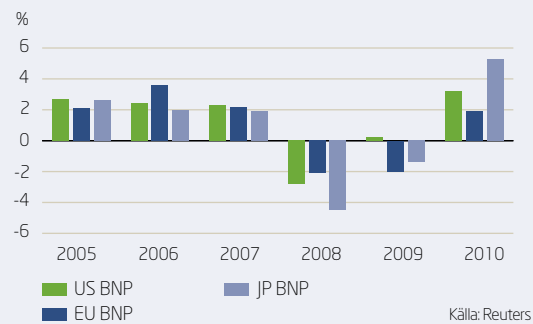
Utvecklingen för Brent och valutakursen euro/dollar
31.12.1999=100



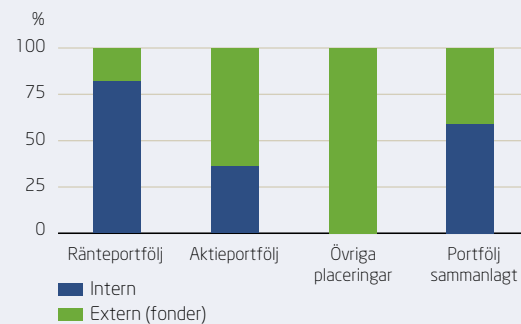
Avkastningen på VER:s placeringsportfölj



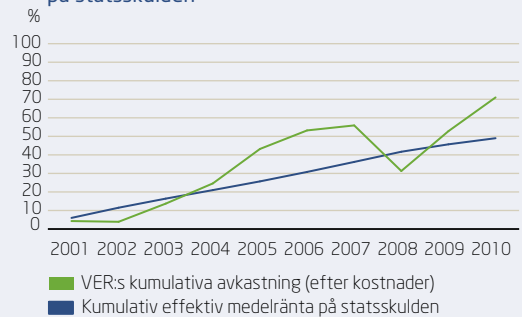
Utvecklingen av BNP i USA, euroområdet och Japan



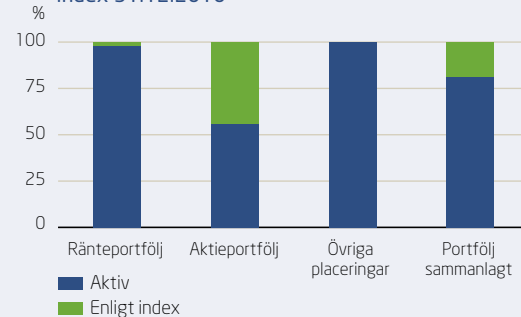
Extern och intern portföljförvaltning 31.12.2010



VER:s placeringsavkastning vs. den effektiva medelräntan på statsskulden



Aktiv portföljförvaltning och portföljförvaltning enligt index 31.12.2010



Volatil räntemarknad

Januari-september 2010 var en period då räntplaceringarna gav mycket god avkastning. Under årets sista kvartal eliminerade de stigande räntorna dock en betydande del av avkastningen, vilket medför att ränteåret inte kan karaktäriseras som mer än relativt nöjaktigt. Räntenivån fluktuerade kraftigt under året, t.ex. så att tyska statens tioårsränta noterades till 2,1 procent som lägst och 3,1 procent som högst. Räntekurvorna förblev branta också utanför den ifrågavarande tidsperioden, men från och med början av maj jämnades de ut en aning för att i slutet av året igen bli brantare.

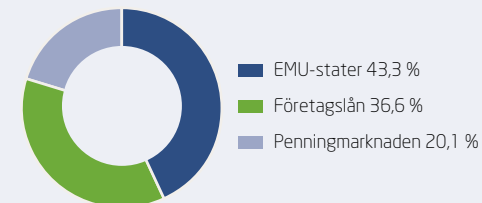
Skillnaderna i räntenivån mellan olika EMU-länder blev märkbart större från och med mars-april, när marknadens misstro mot de värst skuldsatta länderna ökade. Värst drabbades Grekland. För att rädda landet var myndigheterna tvungna att samlas ihop ett nödpaket på 110 miljarder euro i början av maj, eftersom Grekland inte längre fick finansiering från marknaden. Räntan på Greklands tioårslån var som högst 9,5 procentenheter högre än motsvarande lån för tyska staten. I juli började ränteskillnaderna minska i nästan alla av de mest skuldsatta länderna, tills en ny ökning inleddes i oktober och fortsatte ända fram till slutet av året.

VER investerar huvudsakligen i statslån med egna direkta placeringar, i företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och i penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs i form av fondplaceringar. De direkta räntplaceringarnas andel av ränteportföljen var 84,6 procent. Vid utgången av året hade fonden direkta räntplaceringar i 256 förbindelser och fondandelar i 23 fonder.

Mått enligt marknadsvärdet ökade VER:s ränteportfölj från 6,8 miljarder euro i början av året till 7,6 miljarder euro i slutet av året. Avkastningen på VER:s ränteportfölj var 3,9 procent (8,0 procent 2009). Den bästa avkastningen under perioden gav High Yield-fonderna och de fonder som placerar i utvecklingsländers skuldebrev, samt de s.k. kärnländernas statslån inom euroområdet.

Allokeringen av ränteportföljen ändrades måttligt under perioden. Däremot gjordes stora ändringar inom ränteportföljen. I synnerhet i EMU-portföljen gjordes en betydlig minskning av de värst skuldsatta ländernas statslån och medlen riktades till länder med högre kreditvärdighet. Ränteportföljens duration modifierades inom ett relativt måttligt variationsintervall, men dock mycket aktivt under den berörda perioden. Företagslänportföljens allokering hölls en aning överviktad, trots att vissa placeringar förföll i portföljen.

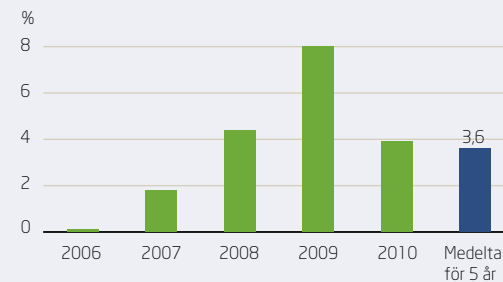
Räntplaceringar enligt sektorer den 31 december 2010



Utvecklingen av räntorna



Avkastningen på räntplaceringarna



Aktierna gav god avkastning

År 2010 präglades aktiemarknaden av en nervositet som fortgick ända fram till årets sista kvartal. Under början av året var utvecklingen på marknaden i huvudsak positiv och fram till mitten av april hade aktieplaceringarna redan uppnått en mycket god avkastning. I takt med tillspetsningen av finanskrisen i Grekland skedde emellertid en kraftig nedgång på aktiemarknaden under våren.

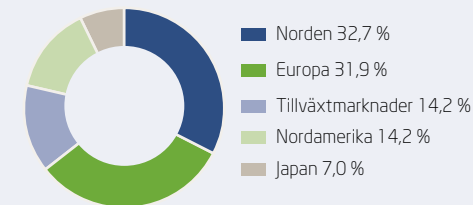
Finansmarknaden stabiliserades först i mitten av maj till följd av en aldrig tidigare skådad intervention från myndigheternas sida. Därefter fluktuerade aktiemarknaden hela sommaren, tills kurserna började stiga på nytt i slutet av sommaren. Uppgången fortsatte hela hösten och hejdades inte ens av att finanskrisen bröt ut i Irland. Aktiemarknadens avkastning blev god för året som helhet.

VER:s aktieportfölj med börsnoterade aktier och fondandelar gav mycket god avkastning under år 2010. Avkastningen var 23,6 (38,7) procent under året. Den bästa avkastningen inflöt från tillväxtmarknaderna och från den nordiska marknaden, där framför allt de svenska aktierna i portföljen gav god avkastning. Också de små bolagen gav god avkastning under året, precis som föregående år.

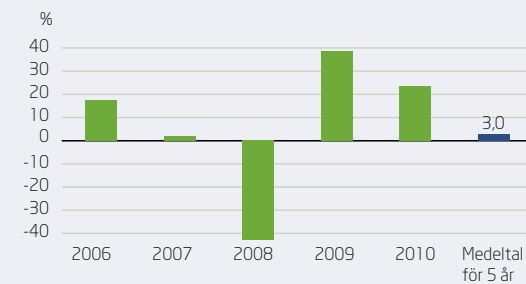
Aktieallokeringen lyckades väl under året. Aktierisken minskades betydligt i början av året och ökades under sommaren. Under det sista kvartalet minskades åter aktiernas andel jämnt i takt med den positiva utvecklingen på marknaden. År 2010 sålde man aktier och andelar i aktiefonder för cirka 440 miljoner euro netto. Skillnaden jämfört med år 2009 var betydande, eftersom VER var en stor nettoköpare på aktiemarknaden år 2009. Aktievikten var 40 procent vid utgången av år 2010.

Aktieportföljens risknivå var en aning mindre än marknadsrisken, med en betakvot på 0,95 år 2010. Vid utgången av året var cirka 64 procent av aktieportföljen placerad via fonder och cirka 36 procent utgjorde direkta placeringar. I slutet av året hade fonden direkta placeringar i 160 bolag och fondandelar i 60 olika fonder.

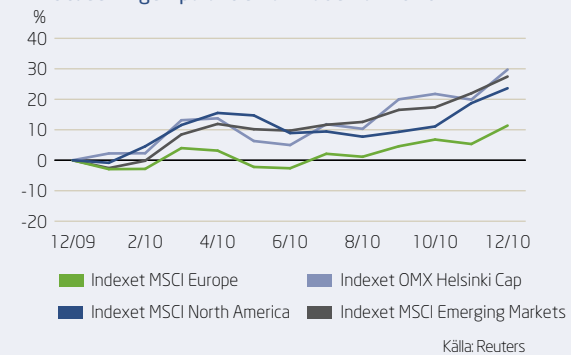
Aktieportföljens geografiska fördelning den 31 december 2010



Avkastning på aktieplaceringarna



Utvecklingen på aktiemarknaden år 2010





Avkastningen på övriga placeringar ökade

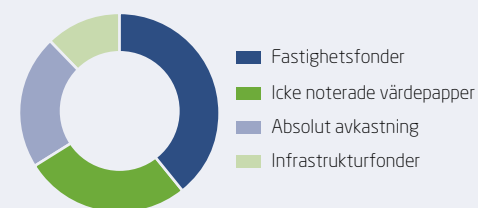
För övriga placeringar innebar år 2010 en återgång till en stigande resultatutveckling. Inom alla placeringsklasser var avkastningen klart positiv. För kapitalplaceringarnas del var de mest betydelsefulla orsakerna till de ökade intäkterna en allmän förbättring av den ekonomiska situationen i kombination med en aktiemarknad som förblev stark fram till årets slut. Fastighets- och infrastrukturplaceringarna gynnades likaså av att den ekonomiska situationen stabiliserades, vilket syntes bland annat som en ökning av värdena för fastigheter på de flesta marknaderna i Europa.

Även om marknadssentimentet för kapital- och fastighetsplaceringar var betydligt positivare år 2010 än under de två föregående åren, lanserades mycket få nya fonder. Den fortsatta försiktigheten bland placerarna och mängden återstående oplacerat kapital framför allt i kapitalfonderna har påverkat fondernas vilja att introducera nya fonder på marknaden. Däremot ökade antalet genomförda transaktioner avsevärt inom båda placeringsklasserna jämfört med föregående år. Placerarnas intresse för fonder med absolut avkastning fortsatte, vilket innebar ett positivt kapitalflöde till fonderna.

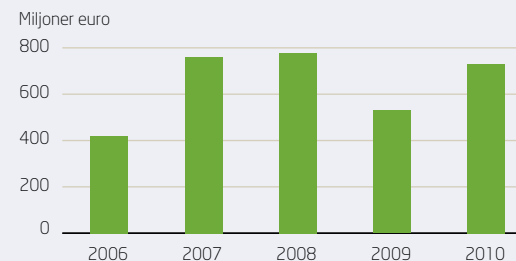
VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets-, kapital och infrastrukturfonder samt i fonder med absolut avkastning. I slutet av år 2010 ökade de övriga placeringarnas andel av VER:s hela portfölj från 4,3 procent vid utgången av föregående år till 5,2 procent, när den neutrala allokeringen var 7,0 procent. Portföljens marknadsvärde var 731,4 (529,4) miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 315,9 (285,4) miljoner euro. 39 procent av de placerade tillgångarna bestod av indirekta fastighetsplaceringar, varav andelen noterade fastighetsplaceringar var 2 procent. Kapitalplaceringarnas andel var 27 procent och infrastrukturfondernas andel 12 procent. Andelen placeringar i fonder med absolut avkastning var 22 procent.

Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var 8,6 (-14,7) procent. Kapitalplaceringarna gav en avkastning på 17,8 (-17,0) procent, infrastrukturplaceringarna 9,4 (-12,5) procent, fastighetsplaceringarna 6,2 (-28,5) procent och fonderna med absolut avkastning 6,1 (8,0) procent.

Fördelning av övriga placeringar den 31 december 2010



Marknadsvärdet på de övriga placeringarna 2006-2010



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 är fonderat. Vid utgången av år 2010 var fondens marknadsvärde 13,9 (12,3) miljarder euro och fonderingsgraden var 15 (14) procent. Fondens placeringsintäkter, intäkterna från pensionsavgifter samt de tillgångar som överförs till stadsbudgeten 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 diversifierade på ett ändamålsenligt sätt. Placeringarna har under årens lopp diversifierats och gjorts mångsidiga på samma sätt som inom övriga arbetspensionssystem.

VER som buffertfond

Pensioner som hör till statens pensionssystem utbetalas ur de medel som reserverats i statsbudgeten. VER betalar inte ut pensioner, utan överför årligen ett belopp motsvarande 40 procent av statens årliga pensionsutgift till statsbudgeten. Resten av medlen blir kvar i fonden. VER är en så kallad buffertfond och har således inget pensionsansvar som ska täckas individuellt liksom i ArPL-pensionsbolagen. Av den anledningen har VER inga bestämmelser gällande fondens soliditet.

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

VER verkar som en självständig portföljplacerare. Pensionsfonden VER deltar inte i förvaltningen av de bolag som fonden äger, men har diskussionskontakt med bolagens ledning. Representanterna för fonden kan delta i bolagsstämmor. Fonden

Ränteportföljens jämförelseindex:

	Av portföljen
EFFAS Euro Government Index	15,0 %
Euro Government Composite Index	15,0 %
BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index	15,0 %
BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index	35,0 %
JP Morgan Cash Index 3 Month Index	20,0 %

Den noterade aktieportföljens jämförelseindex:

	Av portföljen
OMX Helsinki Cap Index	21,0 %
OMX Stockholm Benchmark Cap Index	9,0 %
MSCI Europe Index	24,5 %
MSCI Europe Value Index	10,5 %
MSCI North America Index	15,0 %
MSCI Japan Index	7,5 %
MSCI Emerging Markets Index	7,5 %
MSCI AC Far East Ex Japan Index	5,0 %

Jämförelseindex för övriga placeringar:

	Av portföljen
INREV Index	47,0 %
EVCA Index	25,0 %
Dow Jones Credit Suisse AllHedge Index	28,0 %

främjar målföretagens framgång på bästa sätt genom att fungera som en ansvars-kännande ägare. VER strävar efter att följa principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet som har godkänts av Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf och grundar sig på målen för hållbar utveckling, principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet samt principerna i FN:s Global Compact. I sina direkta placeringar tillämpar VER utöver ekonomiska principer även negativ värdering (negative screening). Därtill placerar VER i företag som finns förtecknade i något centralt index för hållbar utveckling.

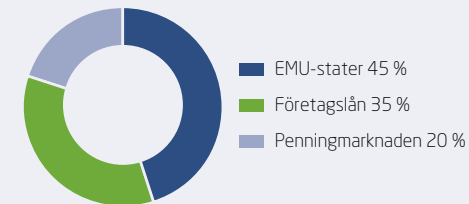
På lång sikt

Eftersom VER inte har några krav på soliditet, är placeringsverksamhetens natur beroende av avkastningsförväntningarna på placeringarna och valet av risknivå. Med tanke på avkastningarna på lång sikt är den totala allokeringen som optimerar avkastningen vid olika risknivåer en väsentlig faktor.

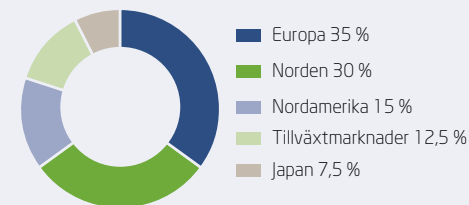
Avkastnings- och resultatmålen enligt de verksamhetsanvisningar som finansministeriet meddelat Statens Pensionsfond är följande:

- Avkastningsmål på lång sikt
VER:s placeringsverksamhet ska 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 kassatillgångarna.
- Operativt resultatmål
Intäkterna av VER:s placeringsverksamhet ska efter riskkorrigering överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan.

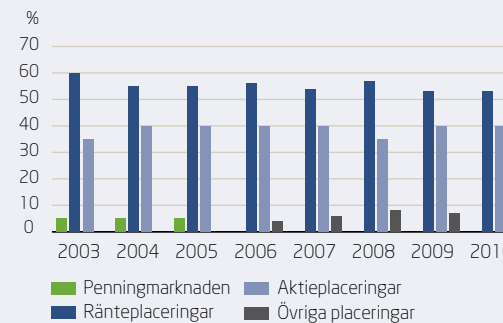
Neutral fördelning av ränteplaceringar vid utgången av år 2010



Neutral fördelning av aktieplaceringar vid utgången av år 2010



Placeringsportföljens neutrala grundallokering



Riskgränser och neutral grundallokering

Riskgränserna enligt de verksamhetsanvisningar som finansministeriet meddelade Statens Pensionsfond den 13 november 2007 är följande:

- Ränteplaceringarna ska uppgå till minst 45 procent.
- Aktieplaceringarna får uppgå till högst 45 procent.
- Andelen övriga placeringar får vara högst 12 procent av placeringsportföljens värde.

Den neutrala grundallokeringen fastställs i den årliga placeringsplanen. Placeringsplanens syfte är att styra placeringsverksamheten på lång sikt för att få bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt. Den neutrala grundallokeringen granskas kontinuerligt och den kan genom styrelsens beslut ändras i takt med marknadsförändringarna med beaktande av de riskgränser som givits. En ändring i den neutrala grundallokeringen innebär också en ändring i VER:s placeringsstrategi.

Placeringsportföljens förväntade avkastning beräknas varje år utifrån gällande räntenivå och riskpremie för varje tillgångsklass. I kalkylerna har 3,5 procent använts som allmän riskpremie för aktiemarknaden och således är den förväntade avkastningen på placeringsportföljens neutrala grundallokering på lång sikt 6,2 procent. Årligen beräknas också portföljens förväntade risknivå utifrån tillgångsklassernas volatiliteter och korrelationer.

Samarbete

VER vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt i sitt arbete. Utöver en framgångsrik placeringsverksamhet strävar fonden efter att uppnå detta mål genom att samarbeta med olika intressentgrupper. Samarbetsnätverket utbyggs aktivt till ledningen för värdepappersföretag, myndigheter, inhemska och utländska leverantörer av placerings- och förmedlingstjänster samt till andra pensionsplacerare i Europa.

Utvärdering av verksamhetens resultat

Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen bedöms i första hand som en helhet. Placeringsverksamhetens framgång uppföljs även separat i fråga om ränte- och aktieportföljen samt portföljen för övriga placeringar. Den relativa avkastningen bedöms genom att jämföra avkastningen med de jämförelseindex som anges 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-standarderna. Standarderna syftar till att göra avkastnings- och risktalen 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.

VER:S UPPFATTNINGAR OM PLACERINGAR (VER INVESTMENT BELIEFS)

I bakgrunden till VER:s placeringsverksamhet har det alltid funnits vissa uppfattningar om placeringsmarknaden, placeringsprocessen samt organiseringen av placeringsverksamheten. Uppfattningarna om placeringar kan förändras, och förändras också, med tiden och de granskas med jämna mellanrum. Gemensamma uppfattningar klargör fattandet av placeringsbeslut samt styr verksamheten mot en framgångsrik placeringsverksamhet som ger mervärde.

Hösten 2010 infördes följande uppfattningar om placeringar:

1. Utnyttjande av riskpremier möjliggör en strategisk framgång.
2. Diversifiering minskar aktieportföljens volatilitet.
3. Marknaderna är oftast effektiva.
4. Placering på lång sikt erbjuder fördelar.
5. Överavkastningen har många källor.
6. Organiseringen av placeringsverksamheten grundar sig på kostnadseffektivitet och utnyttjande av egna styrkor.
7. Yrkeskunnig personal och ett lyckat val av externa kapitalförvaltare möjliggör framgång.
8. Verksamheten och sådana uppfattningar om placeringar som förändras med tiden utvärderas kontinuerligt.

Statens pensionssystem

Under 2010 omfattades cirka 170 000 personer av lagen om statens pensioner (StaPL). Av dem hade 100 000 personer en statlig tjänst. Skötsel av det statliga pensionsskyddet verkställdes av Statskontoret. Pensionsutgiften uppgick till 3,7 miljarder euro och antalet pensionstagare var 280 000.

VER utjämnar finansieringen av pensionsutgifterna

Med hjälp av Statens Pensionsfond bereder sig staten på att finansiera framtida pensioner och särskilt på att utjämna de framtida pensionsutgifterna som de stora åldersklasserna medför.

Statens pensionssystem som en del av arbetspensionssystemet i Finland

Statens pensionsskydd, som ursprungligen var något bättre än pensionsskyddet enligt grundvillkoren i APL, ligger efter pensionsreformen år 2005 på samma nivå som pensionsskyddet inom den kommunala och privata sektorn. I samband med pensionsreformen infördes även inom staten den s.k. livsinkomstprincipen, enligt vilken pensionen räknas utifrån arbetsinkomsterna och en intjäningsprocent för respektive år. Pension intjänas för arbete som utförs vid 18–68 års ålder, och med en förhöjd intjäningsprocent sporrar arbetstagare som fyllt 63 år att fortsätta arbeta. Därtill avskaffades samordningen av pensioner, vilket innebär att pensionstillväxtens maximigräns på 60–66 procent slopades. Som en del av pensionsreformen infördes också en livslängdscoefficient, genom vilken man bereder sig för den förväntade ökade livslängden. Denna coefficient inverkar på pensionsbeloppet.

Staten och VER

Genom VER bereder sig staten på att finansiera framtida pensioner samt på att utjämna i synnerhet de stora årskullarnas framtida pensionsutgifter under olika år. Staten bär själv ansvaret för att man i framtiden kan betala ut de pensioner som intjänats. Staten strävar efter en fonderingsgrad på 25 procent av pensionsansvaret.

VER:s placeringsverksamhet leds av en styrelse som utnämns av finansministeriet. Både arbetsgivarna och arbetstagarna är representerade i styrelsen. VER förvaltar de medel som styrs till den och fattar alla placeringsbeslut inom ramen för de befogenheter och limiter som styrelsen fastställt i placeringsplanen och för placeringsverksamheten.



VER:s tillgångar överförs till statsbudgeten. Överföringen har motiverats med det faktum att en del av pensionsfondens medel kan användas för att betala ut pensioner, eftersom statens samtliga pensioner betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Beloppet av överföringen har föreskrivits i lagen om statens pensioner (StaPL) och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Fram till slutet av år 2010 har över 19 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten. Enligt riksdagens beslut gjordes en betydlig minskning i överföringen av VER:s medel till statsbudgeten för åren 2006 och 2007, varvid statens pensionsfondering utökades i större grad än tidigare.

Pensionsutgiften i relation till lönesumman

Pensionsutgiften enligt lagen om statens pensioner (StaPL) i relation till lönesumman enligt samma lag kommer att öka kraftigt ända fram till årsskiftet 2030. År 2010 var pensionsutgiften i förhållande till lönesumman cirka 56 procent och som störst uppskattas den vara år 2031, över 84 procent av lönesumman. Efter denna pensionsutgiftstopp börjar pensionsutgiften i förhållande till lönesumman sakta minska fram till slutet av 2040-talet. Enligt uppskattningarna kommer pensionsutgiften att stabiliseras till cirka 33 procent av lönesumman efter mitten av 2070-talet.

Uttryckt i euro (enligt penningvärdet år) kommer pensionsutgiften att nå sin topp år 2032 (cirka 4,9 miljarder euro). Den personal som omfattas av statens pensionskydd (StaPL) uppskattas minska kraftigt ända fram till mitten av 2040-talet, vilket också innebär att pensionsutgiften minskar.

Universitetslagen har störst inverkan på antalet StaPL-anställda, eftersom endast de universitetsanställda som är födda före år 1980 kommer att omfattas av statens pensionskydd fortsättningsvis. År 2010 minskade antalet StaPL-anställda inom universiteten med cirka 8 700 försäkrade och antalet fortsätter att minska tills det inte längre finns StaPL-försäkrade i universitetens tjänst. Besparingarna i statens pensionsutgift som en följd av universitetslagens inverkan börjar synas först i mitten av 2040-talet i mer betydande omfattning. Däremot minskade VER:s pensionsavgiftsintäkter redan år 2010 som en följd av den minskade lönesumman. Till minskningen av VER:s pensionsavgiftsintäkter bidrar minskningen av universitetens, kommunernas och de statsunderstödda institutionernas StaPL-lönesumma



samt den långsammare tillväxten av statens lönesumma som en följd av statens produktionsprogram. Enligt Statskontorets uppskattning kommer tillväxten av VER:s pensionsavgiftsintäkter att avmattas ända fram till slutet av 2040-talet och först därefter uppskattas de öka i jämn takt i enlighet med inkomstnivåindexet.

Statens pensionsansvar

Med pensionsansvar avses det penningbelopp som vid granskningstidpunkten jämte framtida placeringsintäkter skulle räcka till för att täcka de framtida kostnaderna för de pensionsförmåner som intjänats fram till granskningstidpunkten. I ansvaret ingår också alla fribrevspensioner (pensioner som beräknats för avslutad statlig tjänst), inte enbart fribrevspensioner för personer som övergått från statlig tjänst till kommunal tjänst eller till en privat arbetsgivare, utan även fribrevspensioner för personer vars statliga anställningsförhållande upphört till följd av bolagisering. Pensionsansvaret är således alltid förknippat med ett antagande om en viss placeringsavkastning. Statens pensionsansvar anger det sammanräknade priset på det pensionslöfte som staten gett sina tidigare och nuvarande arbetstagare vid redovisningstidpunkten.

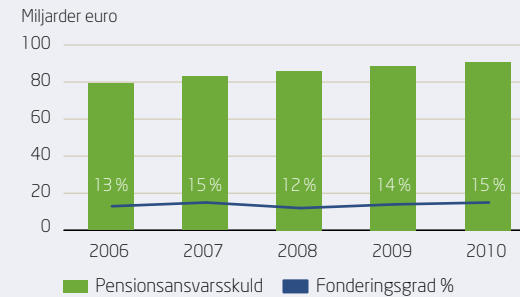
Pensionsansvaret är inte bara beroende av avkastningsförväntningarna på placeringarna, utan även av andra antaganden, till exempel den framtida utvecklingen av de försäkrades förväntade livslängd, den antagna pensioneringsåldern samt antalet personer som förväntas gå i sjukpension i fortsättningen. För att kunna utvärdera pensionsansvaret är det viktigt att så noggrant som möjligt känna till storleken av de inlutna pensionerna vid redovisningstidpunkten. Eftersom förvärvsarbete personer intjänar mer pension för varje år, och eftersom nya personer går i pension varje år och pensionsberättigade personer avlider varje år, är pensionsansvaret inte konstant, utan ändras varje år.

Pensionsansvaret utgörs av ersättningsansvar och premieansvar. Med ersättningsansvar avses ansvaret för pensioner i fråga om vilka pensioneringen redan har inträffat, dvs. kapitalvärdet på löpande ålders-, familje-, sjuk-, arbetslöshets- och deltidspensioner. Med premieansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som inlutit fram till redovisningstidpunkten, och i fråga om vilka pensionen ännu inte har börjat.

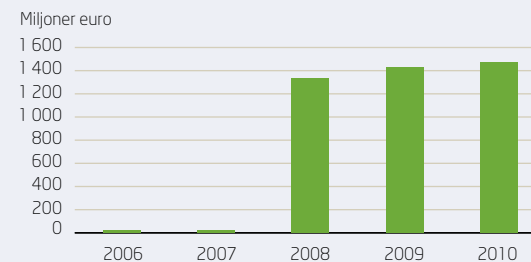
Uträkningen av pensionsansvaret

För statens och Statens Pensionsfonds bokslut räknas pensionsansvaret enligt principen om full fondering i tillämpliga delar med iakttagande av de redovisningsanvisningar som Finansinspektionen har utfärdat för pensionsstiftelser, beräkningsgrunderna för

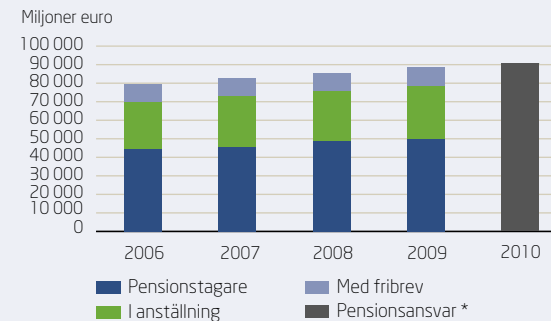
Pensionsansvarsskuld och fonderingsgrad



Överföringen av medel från VER till statsbudgeten



Statens pensionsansvar 2006-2010



* Statens pensionsansvar 2010 har räknats retrospektivt med en individuell metod utifrån pensionsansvaret år 2009.

Källa: Statskontoret

registrerat tilläggs pensionskydd enligt lagen om pension för arbetstagare (ArPL), samt lagen om statens pensioner (StaPL). Uträkningen grundar sig på de matematiska mallar och redovisningsprinciper som allmänt godkänns inom försäkringsväsendet.

Pensionsansvaret beräknas individuellt för varje person som någon gång under sin yrkesbana har tjänat in pension enligt statens pensionssystem, oberoende av om personen redan får pension eller om han eller hon arbetar eller har slutat arbeta i sådant arbete som omfattas av lagen om statens pensioner (StaPL), men ännu inte har gått i pension. Uträkningen görs med en så kallad prospektiv metod, d.v.s. man räknar ut kapitalvärdet för de pensionsrätter som influiter med stöd av lagen om statens pensioner fram till redovisningstidpunkten 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.

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

Statskontoret räknar ut beloppet för statens pensionsansvar. I slutet av år 2010 var pensionsansvaret för statens pensionssystem del 90,6 miljarder euro (vid slutet av år 2009 88,4 miljarder euro). Det reella pensionsansvaret ökar under de kommande åren, men det kommer att vända neråt i början av 2020-talet och fortsätta att sjunka ända fram till mitten av 2050-talet. Det minskade ansvaret beror på att andelen pensioner som intjänas framöver minskar till följd av utvecklingen av lönesumman och till följd av att det nuvarande pensionsansvaret börjar upplösas i form av löpande pensioner då de stora åldersklasserna går i pension.

Statens pensionsansvar beräknat enligt IFRS-standarderna uppgick den 31 december 2010 till 102 miljarder euro (93 miljarder år 2009). Pensionsansvaret enligt IFRS-standarderna påverkas av den diskonteringsränta som används och fluktuationerna i denna. Som diskonteringsränta har man använt den nominella räntan för AA-kreditklassificerade företagslån på 20 år, vilken den 31 december 2010 uppgick till 4,528 procent (4,996 år 2009).

Statens pensionsansvar den 31 december 2009 (miljoner euro)

	Löpande ansvar	Framtida ansvar			Sammanlagt miljoner euro
		Ålderspension	Invalidpensioner	Familjepension	
Aktiva	0	24 571	1 454	2 433	28 459
Fribrev	0	8 144	743	1 047	9 935
Pensionstagare					
Ålderspensioner	36 204	0	0	3 766	39 970
Invalidpensioner	1 050	3 143	0	337	4 529
Arbetslöshetspensioner	55	825	0	82	962
Deltidspensioner	112	797	0	102	1 011
Familjepensioner	3 535	0	0	0	3 535
Sammanlagt	40 955	4 765	0	4 287	50 007
Sammanlagt	40 955	37 480	2 198	7 768	88 400

PENSIONSANSVAR

Vad avses med pensionsansvar?

Med pensionsansvar avses det penningbelopp som vid granskningstidpunkten jämte framtida placeringsintäkter skulle räcka till för att täcka de framtida kostnaderna för de pensionsförmåner som intjänats fram till granskningstidpunkten. Pensionsansvaret är således alltid förknippat med ett antagande om en viss placeringsavkastning. Statens pensionsansvar anger det sammanräknade priset på det pensionslöfte som staten gett sina tidigare och nuvarande arbetstagare vid redovisningstidpunkten.

Pensionsansvaret är inte bara beroende av de fastställda avkastningsförväntningarna på placeringarna, utan även av andra antaganden, till exempel av den framtida utvecklingen av de försäkrades förväntade livslängd, den antagna pensioneringsåldern samt av hur många som förväntas gå i sjukpension i fortsättningen.

För att kunna utvärdera pensionsansvaret är det viktigt att så exakt som möjligt känna till storleken av de inlutna pensionerna vid kalkyleringstidpunkten. Eftersom förvärvsarbetsbetande personer intjänar mer pension för varje år, nya personer går i pension varje år och pensionsberättigade personer avlider varje år, är pensionsansvaret inte konstant, utan det har omräknats varje år.

Varför är statens pensionsansvar så stort?

De personer som har rätt till pension från staten har varit och är fortfarande många till antalet, vilket innebär att mycket pengar behövs för att betala deras pensioner.

Vilket är pensionsansvaret för hela Finlands pensionssystem?

Enligt Pensionskyddscentralens rapport 4/2009 (Lakisäätöiset eläkkeet. Pitkän aikavälin laskelmat 2009. Kalle Elo, Tapio Klaavo, Ismo Risku och Hannu Sihvonen) var det uppskattade värdet på arbetspensionerna som inlutit fram till den 31 december 2009 610,3 miljarder euro med en realränta på 2,5 %.

Vilken roll har VER?

VER är en fond som står utanför statens budget och som ansvarar för placeringen av statens pensionsmedel. VER grundades en gång i tiden som en buffertfond för att balansera inverkan av statens pensionsutgifter på statens ekonomi. Syftet med fonderingen är i synnerhet att bereda sig för pensioneringen av de stora åldersklasserna och ökningen av pensionsutgifterna.

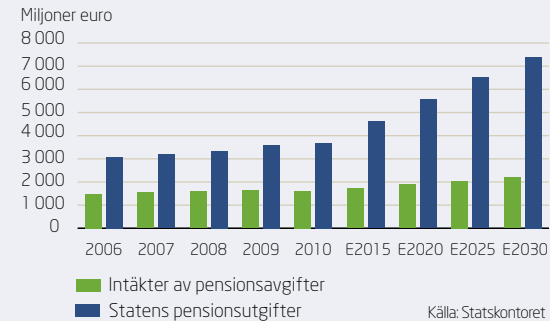
Hur stor del av pensionsansvaret är fonderad?

VER:s samtliga medel den 31 december 2010, dvs. 90 600 miljoner euro. Fonderingsgraden är 15 procent.

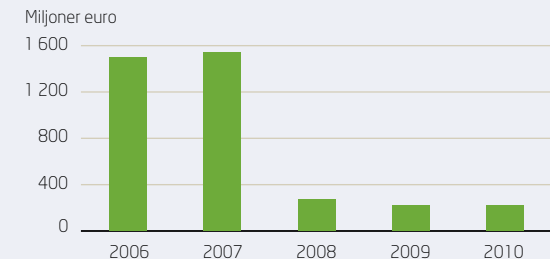
Vem ansvarar i sista hand för pensionerna?

Statens pensionsutgifter är lagstadgade utgifter och det är finska staten som ansvarar för dem. ArPL-pensionsinrättningarna ansvarar för ArPL-pensionerna (gemensamt ansvar).

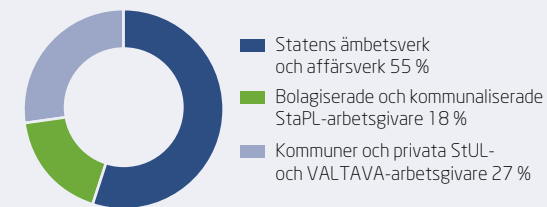
VER:s intäkter av pensionsavgifter och statens pensionsutgifter



VER:s nettoavgiftsintäkter netto 5 år



Fördelningen av StaPL-pensionsansvaret mellan olika arbetsgivartyper den 31 december 2009.



Källa: Statskontoret

Statens Pensionsfond

1989

- Statens Pensionsfond inrättas i anslutning till Statskontoret.
- Fonderingsmålet fastställs fram till år 2010.

1991

- Pensionsavgifterna från statens ämbetsverk, inrättningar och affärsverk styrs till Statens Pensionsfond.

1993

- De statsanställdas pensionsavgifter regleras i Statens Pensionsfond.
- Placeringsverksamheten utvidgas.
- Överföringen av fondens medel till statsbudgeten begränsas (3/4 av pensionsutgiften).
- En direktion tillsätts för att ansvara för fondens placeringsverksamhet.

1999

- Kommunerna börjar betala in lärarnas pensionsavgifter till Statens Pensionsfond.

2000

- Överföringen av fondens medel till statsbudgeten minskas till 1/3 av den årliga pensionsutgiften fram till slutet av år 2006 (därefter 1/2).
- Som fonderingsmål fastställs statens lönesumma multiplicerat med 1,5, dock minst 20 procent av statens pensionsansvar 2010.
- Till fonden anställs egen personal.
- Placeringsverksamheten utvidgas med aktieplaceringar.

2003

- Den första verkställande direktören på heltid utses för fonden, ED Timo Löyttyniemi.

2005

- Som fonderingsmål fastställs 25 procent av statens pensionsansvar.
- VER föreskrivs att årligen överföra ett belopp motsvarande 40 procent av den årliga pensionsutgiften till statsbudgeten tills fonderingsnivån uppnås. Därefter beslutar man varje år i statsbudgeten om det belopp som ska överföras.

2006

- Finansministeriets roll som tillsynsmyndighet för VER preciseras och ministeriet får rätt att meddela allmänna föreskrifter om organiserandet av förvaltningen av VER, skötseln av fondens ekonomi och placeringen av fondens medel.
- Direktionen för VER ändras till styrelse och styrelsens uppgifter införs i lagen.
- De uppgifter som ankommer på VER:s revisorer införs i lagen.
- Överföringen av VER:s medel till statsbudgeten minskas för åren 2006-2007.
- Finansministeriet meddelar den första föreskriften i november.

2007

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

2008

- Finanskris

2009

- Minister Antti Tanskanen utses till styrelsens ordförande.
- I enlighet med den reviderade universitetslagen överförs de universitetsanställdas pensioner gradvis till pensionssystemet inom den privata sektorn.

2010

- VER fyller 20 år.

VER 20 år

VER firade sitt 20-årsjubileum 27.4.2010 med ett festseminarium där verkställande direktör Keith Ambachtsheer från Kanada fungerade som festalare. Ambachtsheer har utsetts till en av de 30 mest inflytelserika personerna inom pensions- och placeringsbranschen. Under sin långa karriär som forskare, författare och rådgivare har han haft stort inflytande på planeringen av pensionssystemen både i Kanada och på andra ställen i världen. Ambachtsheer framförde sin syn på framtida pensionsfonder:

”Framgången hos morgondagens pensionsfonder grundar sig på fem saker: Organisationen måste vara okontroversiell och endast tjäna pensionstagarnas intressen. Organisationerna ska ledas på ett bra sätt. För det tredje ska pensionsfonderna förhålla sig rationellt till placeringar och riskhantering. Pensionsfonderna ska vara tillräckligt stora för att vara konkurrenskraftiga på den globala placeringsmarknaden. För det femte ska morgondagens pensionsfonder vara tillräckligt attraktiva och betala tillräckligt hög lön för att kunna rekrytera de bästa förmågorna”, berättade Ambachtsheer.

VER:s styrelseordförande Antti Tanskanen konstaterade i sina välkomstord att VER är en unik fond i Finland i fråga om både förvaltning och styrning. Arbetsfördelningen mellan finansministeriet och fonden är enligt Tanskanen välfungerande.

Verkställande direktör Timo Löyttyniemi gick igenom pensionssystemets och VER:s olika skeden. Löyttyniemi påpekade att VER grundades 1990 för att bereda statens pensionsutgifter och fungera som en buffertfond för att jämna ut pensionsutgifterna. År 2030 kommer statens pensionsutgifter att ligga på toppnivå och VER underlättar för sin del betalningen av dessa utgifter.

Både Outi Antila från social- och hälsovårdsministeriet och överdirektör Seija Ilmakunnas från Statens ekonomiska forskningscentral tangerade det finländska pensionssystemets framtid. Antila var oroad över att finländarna sjukpensioneras tidigt och att man sällan återvänder till arbetslivet efter att ha blivit pensionerad. De som lämnar arbetslivet på grund av depression gör det vid i genomsnitt 49 års ålder. Enligt Antila kunde fler återvända till arbetet med hjälp av rehabilitering och Anttila skulle hellre prata om kvarvarande arbetsförmåga än arbetsförmågenhet.

Överdirektör Seija Ilmakunnas från Statens ekonomiska forskningscentral påpekade att pensionerna är en viktig del av Finlands framgångshistoria och att Finland hör till vinnarna vad gäller globalisering. Enligt Ilmakunnas är de redan genomförda reformerna av pensionssystemet ett bevis på pensionssystemets goda anpassningsförmåga, vilket har stor betydelse för hela nationalekonomin.

”Utgifterna har tyglats redan i nästan 20 år. Inbesparingarna som dessa reformer medfört är betydande, grovt uppskattat cirka fem procent av bruttonationalprodukten. Målet för reformerna har varit alla rörliga delar, det vill säga bördan har fördelats mellan såväl förmånstagare som betalare”, berättade Ilmakunnas.

Utgiftstrycket ökar avsevärt när människornas livslängd ökar. Varannan flicka som föds i år har en förväntad livslängd som redan överskrider 100 år. Som randvillkor för reformpolitiken framförde Ilmakunnas bl.a. att ökningen av utgifterna ska stävjas så att medborgarna kan lita på att de får ett tillräckligt pensionsskydd också i framtiden. Vid sidan av förlängda yrkeskarriärer inom existerande anställningsförhållanden skulle Ilmakunnas dessutom fästa uppmärksamhet vid hur uppsagda äldre personer hittar nya arbeten.



Keith Ambachtsheer har varit verksam inom pensions- och placeringsbranschen sedan år 1969. Han grundade sitt eget företag, KPA Advisory Services, år 1985. Företaget erbjuder kunder över hela världen personlig strategisk rådgivning med hjälp av det nyhetsbrev som Ambachtsheer utger en gång i månaden. Ambachtsheer har publicerat tre bästsäljare och regelbundet skrivit för tidningar inom branschen sedan 1970-talet. Han utger tidningen Rotman International Journal of Pension Management, som utkommit sedan oktober 2008, och fungerar också som chefredaktör för tidningen.

1991 var Keith Ambachtsheer med om att grunda företaget CEM Benchmarking, som i dagsläget jämför organisationens funktion i cirka 400 stora pensionsfonder. På 2000-talet har han grundat forskningscentralen Rotman International Centre for Pension Management (Rotman ICPM). Ambachtsheer utsågs till direktör för Rotman ICPM och tilldelades i april 2005 en tjänst som biträdande professor inom ekonomi vid Rotman School of Management vid universitetet i Toronto. Rotman ICPM har för tillfället 25 forskningspartner i nio länder.

Ambachtsheers forskning, publikationer och råd har påverkat planeringen av pensionssystemen, pensionspolitiken och pensionsorganisationernas struktur i Kanada och på andra håll i världen. Han har belönats med flera priser. Till de senaste hör CFA-institutets pris James Vertin Award för bestående värdefull insats inom placeringsteori och -praktik. År 2007 fick Ambachtsheer Investments and Pensions Europe-organisationens pris Outstanding Industry Contribution. År 2003 utsågs han av den amerikanska tidningen Pensions and Investments till en av de 30 mest inflytelserika personerna inom pensions- och placeringsbranschen.

VER:s organisation

Styrelsen 1.3.2009-28.2.2012

Ordförande

Antti Tanskanen

födelseår: 1946

utbildning/examen: Ekonomi doktor

Vice ordförande

Statens arbetsmarknadsdirektör

Teuvo Metsäpelto

Statens arbetsmarknadsverk

födelseår: 1949

utbildning/examen: Juris licentiat

Budgetråd **Helena Tarkka**

Finansministeriet/Budgetavdelningen

födelseår: 1955

utbildning/examen: Politices kandidat
och vicensarie

Kanslichef **Tiina Astola**

Justitieministeriet

födelseår: 1953

utbildning/examen: Juris licentiat,
vicehäradshövding

Förhandlingsdirektör **Risto Kangas**

Förhandlingsorganisationen för
offentliga sektorns utbildade FOSU rf

födelseår: 1954

utbildning/examen: Grundskollärare

Ordförande **Antti Palola**

Löntagarorganisationen Pardia rf

födelseår: 1959

utbildning/examen: Sjökapten

Personalchef **Pirjo Mäkinen**

Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf

födelseår: 1955

utbildning/examen: Filosofie magister

Suppleanter:

Regeringsråd **Veikko Liuksia**

Statens arbetsmarknadsverk

födelseår: 1947

utbildning/examen: Juris kandidat

Regeringsråd **Raine Vairimaa**

Finansministeriet/Budgetavdelningen

födelseår: 1948

utbildning/examen: Juris licentiat,
vicehäradshövding

Regeringsråd **Marja-Leena Rinkineva**

Handels- och industriministeriet

födelseår: 1964

utbildning/examen: Juris licentiat,
vicehäradshövding

Förhandlingschef **Markku Nieminen**

Förhandlingsorganisationen för offentliga
sektorns utbildade FOSU rf

födelseår: 1953

utbildning/examen: Juris kandidat/
vicehäradshövding.

Förhandlingschef **Seppo Väänänen**

Löntagarorganisationen Pardia rf

födelseår: 1948

utbildning/examen: Pedagogie magister.

Avdelningschef **Mika Hämmäläinen**

Förbundet för den offentliga sektorn
och välfärdsområdena JHL rf

födelseår: 1959

utbildning/examen: Juris kandidat/
vicehäradshövding.



Antti Palola

Teuvo Metsäpelto

Risto Kangas

Helena Tarkka

Antti Tanskanen

Tiina Astola

Pirjo Mäkinen

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

Ordföranden för den styrelse som inledde sin mandatperiod den 1 mars 2009 är ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen. Styrelsen sammanträdde nio gånger år 2010.

Styrelsen utnämner en placeringsdelegation för fonden. Delegationen har sju medlemmar som är 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 år 2010.

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

Placeringsdelegation 31.12.2010

Ordförande

Eva Liljebom, rektor, Svenska handelshögskolan

Vice ordförande

Vesa Puttonen, professor, Aalto-universitetet

Topi Piela, verkställande direktör, Umo Capital Oyj

Timo Hukka, placeringsdirektör, Suomi-bolaget

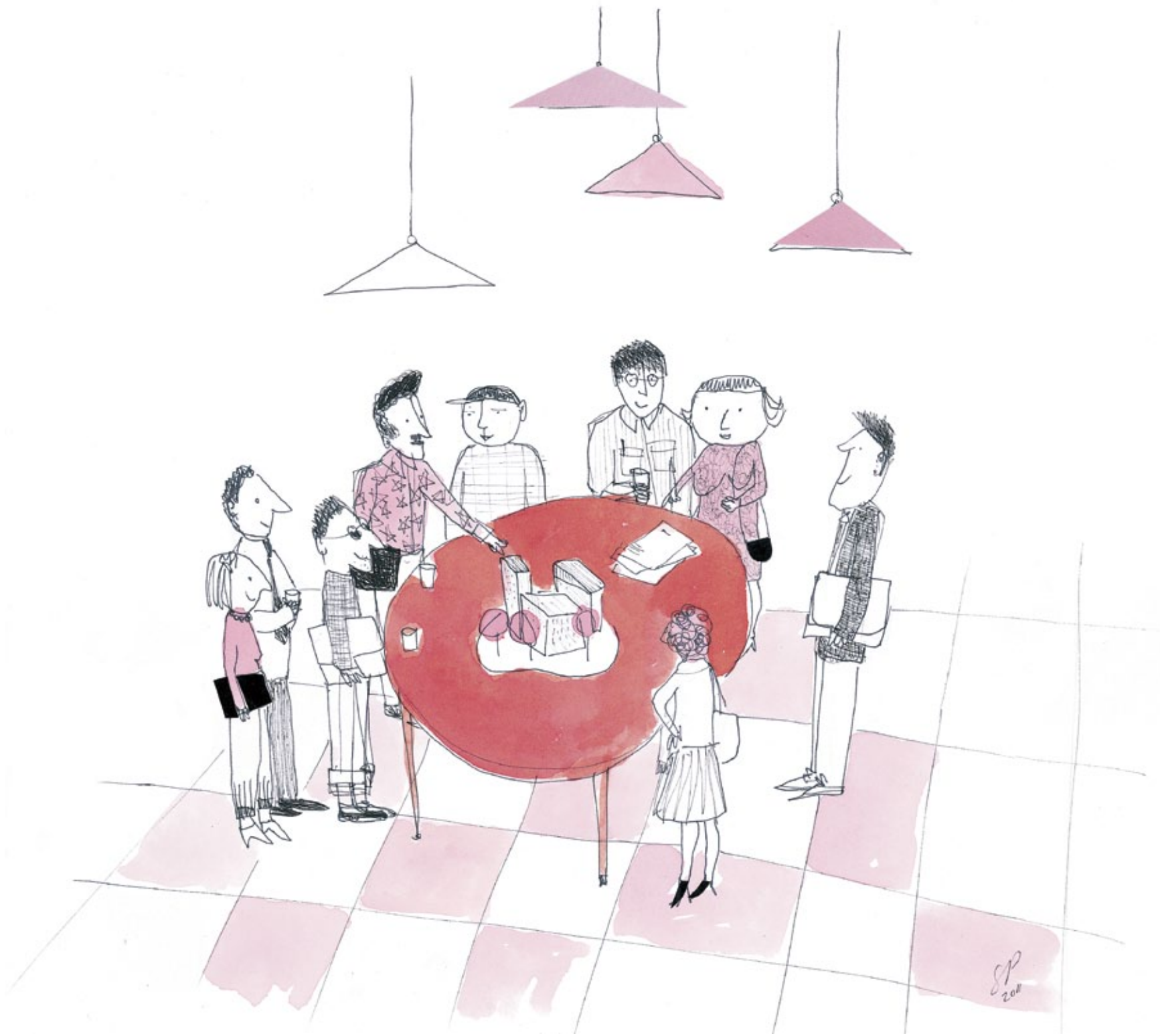
Liisa Jauri, direktör, Nordea

Erik Valtonen, CIO, AP3

Hanna Kaleva, direktör, Kiinteistöalouden instituutti

Ledningsgrupp





SP
2011

Bokslut

Verksamhetsberättelse	32	8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	50
Intäkts- och kostnadskalkyl	39	9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	68
Balansräkning	40	10. Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser	68
Finansieringsanalys	42	11. Fonderade medel i balansräkningen	70
Bilagor till bokslutet	43	12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	70
1. Redovisningsprinciper och jämförbarhet	43	13. Förändringar i skulden	70
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden	45	14. Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden	70
3. Specifikation av personalkostnaderna	45	15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter	70
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem	46	16. VER:s riskhantering och övervakning	73
5. Avskrivningar av anläggnings- tillgångar samt övriga utgifter med lång verkningstid	47	Underskrifter	78
6. Finansiella intäkter och kostnader	49		
7. Lån som beviljats ur fonden	49		

Statens Pensionsfonds verksamhetsberättelse 1.1.2010–31.12.2010

1. Verksamhetsberättelse

1.1 Ledningens översikt av verksamheten

2010 var ett framgångsrikt placeringsår för Statens Pensionsfond. Avkastningen på aktie- och ränteplaceringarna var god och överträffade jämförelseindexen. Också avkastningen på övriga placeringar ökade under hela året.

År 2010 fortsatte världsekonomin att återhämta sig från den allvarliga finanskrisen och den efterföljande recessionen. Denna återhämtning var starkt tudelad: i utvecklingsländerna var tillväxten relativt kraftig, i industriländerna var återhämtningen måttlig. Olika länder stödde sin ekonomiska tillväxt kraftigt med penning- och finanspolitik, vilket också bidrog till normaliseringen av finansmarknaden. Tillspetsningen av krisen i Grekland till en statlig skuldkris skapade ett hårt tryck på de värst skuldsatta länderna att fortsätta och till och med att öka balanseringen av budgeterna.

Avkastningen på VER:s placeringar var 11,7 procent. Avkastningen på ränteplaceringarna var 3,9 procent, avkastningen på aktieplaceringarna 23,6 procent och avkastningen på de övriga placeringarna 8,6 procent. Från och med början av år 2001 har VER:s avkastning i medeltal varit 5,5 procent. Den effektiva genomsnittliga räntan per år för Finlands statslån har under samma period varit 4,1 procent. Av VER:s placeringsportfölj var 54,3 procent placerat i ränteplaceringar, 40,4 procent i aktieplaceringar och 5,2 procent i övriga placeringar.

I ränteportföljen gjordes stora förändringar. De värst skuldsatta ländernas statslån minskades och medlen riktades till länder med högre kreditvärdighet. I ränteportföljen gav High Yield-fonderna och utvecklingsländernas fonder bäst avkastning. På hösten godkände VER:s styrelse ibruktagandet av räntederivat. Derivatet användes måttligt under år 2010 och användningen var vinstbringande.

Aktieplaceringarna gav god avkastning år 2010. I början av året minskades aktierisken och under sommaren ökades aktievikten igen. I slutet av året minskades aktieandelen stadigt. På aktiemarknaden uppnåddes de högsta avkastningarna på tillväxtmarknaderna och i Norden. I synnerhet de svenska aktierna gav god avkastning, liksom små bolags fonderna. Under år 2010 sålde man aktier och fondandelar för cirka 440 miljoner euro netto. Aktievikten var 40 procent vid utgången av året.

Avkastningen på övriga placeringar förbättrades i sin helhet. Bakgrunden till den höga avkastningen på både fastighets- och infrastrukturplaceringar var förbättringen av den allmänna ekonomiska situationen och det förbättrade resultatskicket i företagen.

VER:s rörelsekostnader uppgick till 6,4 miljoner euro, dvs. de utgjorde 0,05 procent av det genomsnittliga kapitalet under året. Antalet fast anställda var vid utgången av året 19 personer. VER har satsat på personalens yrkesskicklighet och på att utveckla den. Detta anses vara viktigt både för att få avkastning på placeringarna och ur riskhanteringsperspektiv.

VER:s intäkter från pensionsavgifter, d.v.s. arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter, uppgick till totalt 1 622 (1 640) miljoner euro. Då man dessutom inkluderar avkastningen på arbetslöshetsförsäkringsavgifter som uppgick till 5 (3) miljoner euro och drar av överföringen av 1 473 (1 427) miljoner euro till statsbudgeten, återstår 154 (216) miljoner euro i form av VER:s nettoavgiftsintäkter. VER:s placeringskapital ökade under år 2010 från 12,3 miljarder euro till 13,9 miljarder euro.

En central faktor med tanke på avkastningen och riskerna förknippade med VER:s placeringsportfölj på lång sikt är utvecklingen på aktiemarknaden samt de olika placeringsklassernas inbördes korrelation. Diversifieringen av placeringsportföljen kommer att öka också i fortsättningen. De europeiska staternas ekonomiska problem och låga räntenivå skapar en utmanande placeringsmiljö också för VER.

1.2 Statens Pensionsfond (VER) och dess förvaltning

Statens Pensionsfond (VER) grundades 1990 och är en fond som står utanför statsbudgeten. Med VER bereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och jämnar ut 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.

VER är till sin karaktär en buffertfond. VER:s medel används inte direkt för att betala ut pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur de anslag som reserverats i statsbudgeten. I lagen om statens pensioner (StaPL) fastställs att ett belopp motsvarande 40 procent av statens årliga pensionsutgift ska överföras ur fonden till statsbudgeten. I regel har det maximibelopp som föreskrivs i lagen överförts ur fondens medel till statsbudgeten. Ett undantag utgör åren 2006–2007, då VER:s tillgångar 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 Pensionsfondens tillväxt.

VER är en placeringsorganisation, vars huvuduppgift är att bedriva placeringsverksamhet. VER har lagt ut sina stödfunktioner, såsom förvaringen av värdepapper (J.P. Morgan Europe och Nordea Bank Finland Abp), avkastnings- och riskberäkningen (Pohjola Kapitalförvaltning Ab), vissa stödtjänster inom ekonomi- och personalförvaltningen (Palkeet) samt informationsförvaltningen (Statskontoret).

1.2.1 Finansministeriets styrning och tillsyn

Enligt lagen om statens pensionsfond står VER under finansministeriets tillsyn och ministeriet har rätt att ge anvisningar och föreskrifter till VER. Enligt gällande bestämmelser ska minst 45 procent av VER:s placeringar vara ränteplaceringar, medan högst 45 procent av placeringarna får vara aktieplaceringar. De övriga placeringarna får uppgå till högst 12 procent av portföljens värde.

Finansministeriet utfärdade den 27 januari 2009 en föreskrift som gäller VER:s placeringar i företagscertifikat som emitteras av finländska företag. Enligt föreskriften kan VER utöka dessa placeringar upp till högst 500 miljoner euro. I slutet av år 2010 uppgick dessa placeringar till 144,8 miljoner euro.

Finansministeriet utser VER:s styrelse, som ansvarar för fonden. Styrelsens mandattid är tre år. Under tidsperioden 1.3.2009–29.2.2012 fungerar ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen, som ordförande för styrelsen, statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto som vice ordförande och förhandlingsdirektör Risto Kangas från Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf, ordförande Antti Palola från löntagarorganisationen Pardia rf, kanslichef Tiina Astola från justitieministeriet, personalchef Pirjo Mäkinen från Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf samt budgetrådet Helena Tarkka från finansministeriet som styrelsemedlemmar. Administrativa direktören Seija Kettunen från VER fungerar som styrelsens sekreterare. Styrelsen sammanträdde nio gånger år 2010.

1.2.2 Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationens uppgift är att utvärdera VER:s placeringsplan och den förverkligade placeringsverksamheten samt att avge ett utlåtande om dem till VER:s styrelse.

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och av experter inom ekonomi. I placeringsdelegationen, som utses av VER:s styrelse, fungerade rektor Eva Liljeblom som ordförande, Vesa Puttonen som vice ordförande och direktör Liisa Jauri, direktör Hanna Kaleva, verkställande direktör Topi Piela, placeringsdirektör Timo Hukka och CIO Erik Valttonen som medlemmar.

Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger år 2010.

1.2.3 Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för VER. År 2010 var dessa CGR, OFR Jarmo Lohi och CGR, OFR Ari Lehto.

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. Därtill är det operativa resultatmålet för VER att riskkorrigerat få en större avkastning än avkastningen på det jämförelseindex som har fastställts i fondens placeringsplan.

I VER:s placeringsplan fastställs placeringsportföljens grundallokering, d.v.s. hur placeringarna allokeras till olika placeringsklasser. Målet är en optimal placeringsportfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt. Placeringsverksamhetens utfall jämförs med ett jämförelseindex i enlighet med grundallokeringen.

Pensionsfondens styrelse fastställde i november 2009 VER:s placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten år 2010. Innan placeringsplanen fastställdes lämnade placeringsdelegationen sitt utlåtande om planen till styrelsen. Då man gör placeringar för VER 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 diversifieras och är mångsidiga på samma sätt som inom de övriga arbetspensionssystemen.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2010 ett marknadsvärde på 13,9 (12,3) miljarder euro. Vid utgången av året var 54,3 (54,9) procent av VER:s placeringar gjorda i ränteinstrument, 40,4 (40,8) procent i noterade aktier och 5,2 (4,3) procent i övriga placeringar.

Placeringsverksamheten lyckades väl under räkenskapsåret: avkastningen på placeringsportföljen under år 2010 var 11,7 (16,4) procent. Ränteportföljen och de noterade aktierna gav tillsammans en överavkastning på 1,4 procentenheter i förhållande till jämförelseindexet. Överavkastningen uppnåddes huvudsakligen med hjälp av lyckade värdepappersval. Avkastningen på de övriga placeringarna var

stigande under hela räkenskapsåret. Avkastningen har beräknats som penningavvägd avkastning (s.k. anpassad Dietz-formel) enligt rekommendationerna av Finansinspektionens och TELA:s arbetsgrupp för beräkning av avkastning. Kostnaderna för placeringsverksamheten, som uppgick till 6,4 (6,0) miljoner euro år 2010, har dragits av från avkastningen. Den effektiva genomsnittliga kostnaden per år för Finlands statslån var 2,5 (2,8) procent under räkenskapsåret.

Det gängse värdet på nettointäkterna av VER:s placeringsverksamhet uppgick år 2010 till 1 439,8 (1 721,9) miljoner euro.

VER uppnådde sitt långsiktiga avkastningskrav, då VER:s genomsnittliga årsavkastning under de senaste tio åren (2001–2010) varit 5,5 procent. Den genomsnittliga effektiva kostnaden för Finlands statslån har under samma period varit 4,1 procent. VER:s genomsnittliga årsavkastning på fem år (2006–2010) har varit 3,6 procent (4,2 procent åren 2005–2009). Den genomsnittliga effektiva kostnaden för statsskulden har under motsvarande tid varit 3,5 procent (3,8 procent åren 2005–2009).

Sharpekvoten för placeringsportföljens (exkl. övriga placeringar) var 2,2 (1,9) år 2009) och volatiliteten 5,0 (8,3) procent. Beta för portföljen (exkl. övriga placeringar) var 1,0 (0,8). Detta innebär att kursfluktuationerna i portföljen motsvarade jämförelseindexet. Tracking error för portföljen (exkl. övriga placeringar) var 0,3 (1,3) procent och informationskvoten 4,5 (0,5).

Placeringsdelegationen konstaterade vid utvärderingen av VER:s placeringsverksamhet under räkenskapsåret att fonden mycket väl följt riktlinjerna för placeringsverksamheten år 2010 och att den totala avkastningen på portföljen var god. VER:s portfölj låg riskmässigt nära jämförelseindexet, men överträffade dock indexet i både en enkel och riskkorrigerad avkastningsjämförelse. Beträffande aktierna hade den framgångsrika geografiska allokeringen en inverkan på den goda avkastningen, men också de val som gjordes i delportföljerna, t.ex. i delportföljen för tillväxtmarknaden, påverkade avkastningen. Vad gäller räntorna hade lyckade val framför allt i statslåne- och företagsportföljerna en positiv effekt. Den förbättrade ekonomiska situationen märktes också inom de övriga placeringarna, som år 2010 uppnådde avkastningsnivåer som motsvarade tiden före finanskrisen och återspeglade typiska

långsiktiga avkastningsförväntningar. Dessutom konstaterade placeringsdelegationen att de uppföljda nyckeltalen ger en tillräckligt bra bild av portföljens avkastnings- och riskutveckling i fråga om dess olika delkomponenter.

I takt med att placeringsportföljen har vuxit har VER fortsatt att satsa på riskhanteringen, bl.a. i riskhanteringskommittén, vars uppgift är att behandla och utveckla centrala ärenden med anknytning till fondens riskhantering.

1.3.1 Ränteplaceringar

År 2010 var ett bra år för VER:s ränteplaceringsverksamhet. Avkastningen på ränteportföljen var 3,9 (8,0) procent och marknadsvärdet steg från 6,8 miljarder euro vid årets början till 7,6 miljarder euro vid årets slut. Ränteportföljens duration låg under nästan hela året på samma nivå som den neutrala allokeringen för portföljen. Ränteportföljens duration modifierades inom ett relativt måttligt variationsintervall, men dock mycket aktivt under perioden.

Den bästa avkastningen under räkenskapsåret gav High Yield-fonderna och de fonder som placerar i utvecklingsländernas skuldebrev samt de s.k. kärnländernas statslån inom euroområdet. Allokeringen av ränteportföljen ändrades måttligt under perioden och portföljerna var nära en neutral allokering. Däremot gjordes stora ändringar inom ränteportföljerna. I synnerhet i EMU-portföljen gjordes en betydlig minskning av de värst skuldsatta ländernas statslån och medlen riktades till länder med högre kreditvärdighet. Företagslåneportföljens allokering hölls en aning överviktad, även om placeringar förföll från portföljen.

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 ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var cirka 84,6 (86,2) procent vid årets slut. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplaceringar i 256 (231) förbindelser och andelar i 23 (20) placeringsfonder.

1.3.2 Aktieplaceringar

År 2010 var ett bra år för VER:s aktieplaceringar och avkastningen på aktieportföljen nådde upp till 23,6 (38,7) procent. Den bästa avkastningen gav återigen de nordiska aktierna samt delportföljen för tillväxtmarknaden och den sämsta gav delportföljen för Japan. VER lyckades också bra med allokeringen av aktierna genom att minska aktierisken avsevärt i början av året och åter öka aktievikten under sommaren. Under det sista kvartalet minskades aktiernas andel i jämn takt med den positiva utvecklingen på marknaden. Från att ha varit en stor nettoköpare på aktiemarknaden under år 2009 såldes aktier och andelar i aktiefonder för ett nettobelopp på 440 miljoner euro år 2010. Aktievikten var 40 procent vid utgången av året.

År 2010 präglades aktiemarknaden av en mycket stor nervositet som fortgick ända fram till årets sista kvartal. I takt med tillspetsningen av finanskrisen i Grekland skedde en kraftig nedgång på aktiemarknaden under våren. Finansmarknaden stabiliserades först i mitten av maj till följd av en aldrig tidigare skådad intervention från myndigheternas sida. Därefter fluktuerade aktiemarknaden under hela sommaren tills en uppåtgående trend åter kunde skönjas i slutet av sommaren. Inte ens finanskrisen på Irland kunde vända denna utveckling, och avkastningen på aktiemarknaden blev god för året som helhet.

VER:s aktieportfölj består av börsnoterade aktier och fonder. Under räkenskapsperioden steg värdet på aktieportföljen (beräknat enligt marknadsvärdet) från 5,1 miljarder euro till 5,6 miljarder euro. Andelen direkta placeringar i VER:s aktieportfölj var i slutet av året 35,7 (34,8) procent och 64,3 (65,2) procent var placerat via fonder. I slutet av året hade fonden direkta placeringar i 160 (150) bolag och andelar i 60 (64) olika placeringsfonder.

1.3.3 Övriga placeringar

VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets-, kapital- och infrastrukturfonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning. Alla dessa placeringsskisser återgick under år 2010 till en positiv resultatutveckling, och den totala avkastningen på portföljen landade på 8,6 procent vid utgången av året.

Värderingsnivåerna för kapitalplaceringarna steg avsevärt bland annat som en följd av att aktiemarknaden förblev stark i slutet av året. Den europeiska fastighetsmarknaden, som varit mycket kraftlös i några år, började återhämta sig en aning tack vare stabiliseringen av ekonomin, vilket ledde till en märkbar förbättring av avkastningen på fastighetsfonderna. Även infrastrukturplaceringarna gynnades av den förbättrade ekonomiska situationen. För fonderna med absolut avkastning var året mycket varierande, men även deras avkastning slutade på en bra nivå.

I slutet av år 2010 ökade de övriga placeringarnas andel av VER:s hela portfölj från 4,3 procent i slutet av föregående år till 5,2 procent när den neutrala allokeringen var 7 procent. Portföljens marknadsvärde var 731,4 (529,4) miljoner euro. Andelen öppna placeringförbindelser uppgick till 315,9 (285,4) miljoner euro. Av de placerade tillgångarna bestod 40,2 (40,3) procent av indirekta fastighetsplaceringar, varav andelen noterade fastighetsplaceringar var 1,8 (1,9) procent. Kapitalplaceringarnas andel var 26,0 (26,2) procent och infrastrukturfondernas andel 12,0 (12,0) procent. Andelen placeringar i fonder med absolut avkastning var 21,9 (19,6) procent.

Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var 8,6 (-14,7) procent. Kapitalplaceringarna gav en avkastning på 17,8 (-17,0) procent, infrastrukturplaceringarna 9,4 (-12,5) procent, fastighetsplaceringarna 6,2 (-28,5) procent och fonderna med absolut avkastning 6,1 (8,0) procent.

1.4 Analys av bokslutskalkylerna

1.4.1 Intäkts- och kostnadskalkyl

VER:s inkomster bestod år 2010 av arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter för dem som omfattas av statens pensionssystem samt av ränteinkomster och avkastning på placeringsverksamheten.

I pensionsavgifter inflöt sammanlagt 1 621,6 (1 639,9) miljoner euro, varav 743,8 (941,1) miljoner euro kom från statens ämbetsverk och inrättningar och 877,8 (698,8) miljoner euro från andra pensionsavgiftsintäkter i huvudsak från kommuner och arbetstagare. Pensionsavgifterna var 18,3 miljoner euro mindre än år 2009. Därtill erhöll VER intäkter från arbetslöshetsavgifter för 5,4 (2,7) miljoner euro.

Det bokföringsmässiga nettoresultatet för placeringsverksamheten efter kostnader uppgick till 543,5 (307,2) miljoner euro. Intäkterna utgjordes av försäljningsvinster på aktier och andelar för 255,0 (37,2) miljoner euro och av finansiella intäkter på 346,1 (392,3) miljoner euro. Kostnaderna utgjordes av försäljningsförluster på aktier och andelar för 38,3 (82,0) miljoner euro och av bokförda nedskrivningar på finansiella kostnader för 8,5 (34,3) miljoner euro. Nettoresultatet innehåller också -6,4 (-5,9) miljoner euro i intäkter och kostnader (inklusive verksamhetskostnader) som inte hänförs per placeringsslag. Redovisnings- och bokslutsprinciperna avseende placeringsverksamheten klargörs i bilagorna till bokslutet.

Kostnaderna för VER:s verksamhet år 2010 uppgick till 0,05 (0,05) procent av de totala tillgångarnas belopp. De totala kostnaderna var 6,4 (6,0) miljoner euro, varav personalkostnaderna uppgick till 2,3 (2,1) miljoner euro, de övriga kostnaderna till 4,0 (3,9) miljoner euro och avskrivningarna på anläggningstillgångar till 0,1 (0,1) miljoner euro. Räkenskapsperiodens överskott uppgick år 2010 till 2 195,5 (1 963,6) miljoner euro.

1.4.2 Balansräkning

Slutsumman för VER:s balansräkning var vid utgången av år 2010 12,8 (12,0) miljarder euro. Den största tillgångsposten i balansräkningen var anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar, som uppgick till 11,3 (10,7) miljarder euro.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Beloppet av överföringen har föreskrivits i lagen om statens pensioner (StaPL) och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2010 var det överförda beloppet 1 472,7 (1 426,6) miljoner euro. Överföringen till statsbudgeten ökade med 46,1 miljoner euro jämfört med föregående år. Ökningen berodde på att statens pensionsutgifter ökade. Fram till slutet av år 2010 har över 19 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten.

Statens pensionsansvar uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 90,6 (88,4) miljarder euro. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influtit fram till den 31 december 2010 och som omfattas av statens pensionskydd. VER:s fonderingsmål är 25 procent av pensionsansvaret. Vid utgången av år 2010 var fonderingsgraden 15 (14) procent. Placeringsintäkterna, intäkterna från pensionsavgifter och de tillgångar som överförs till statsbudgeten inverkar på huruvida VER:s fonderingsmål uppnås.

1.5 Personal

Sedan augusti 2003 har ekonomie doktor Timo Löyttyniemi fungerat som verkställande direktör för Statens Pensionsfond. Till VER:s ledningsgrupp hör utöver verkställande direktören även ränteplaceringsdirektören, ekon.mag. Jukka Järvinen, aktieplaceringsdirektören, ekon.mag. Jan Lundberg, placeringsdirektören (övriga placeringar), pol. mag. Maarit Säynevirta, administrativa direktören, pol.mag. Seija Kettunen och jurist, jur.kand. Tiina Tarma. VER:s styrelse utser den ordinarie personalen. Ledningens utnämnings- och löneärenden behandlas i styrelsens utnämningsutskott och styrelsen beslutar om dessa ärenden. Verkställande direktören fattar beslut om den övriga personalens löneärenden. I slutet av år 2010 hade VER totalt nitton fast anställda i tjänsteförhållande.

VER godkände våren 2005 en personalstrategi som avser att stödja VER:s verksamhet genom att definiera målen för ledningen och personalen. Bakgrunden till personalstrategin är den gemensamma värdegrunden för statsförvaltningen och den höga nivån på tjänstemannaetiken. VER har som mål att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som i sitt arbete betonar hög yrkeskunskap och ett etiskt tillvägagångssätt.

I sin verksamhet följer VER statsförvaltningens värdegrund, som består av resultatriktad verksamhet, kvalitet och gedigen sakkunskap, serviceinriktning, öppenhet, förtroende, jämlikhet, opartiskhet, oavhängighet och ansvarsfullhet. VER:s värderingar är yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med dessa värderingar är det centrala i VER:s verksamhet en fortgående utveckling av verksamheten med iakttagande av de lagar och förordningar som gäller VER, en framgångsrik placeringsverksamhet och hög yrkeskunskap bland personalen. I egenskap av arbetsgivare tryggar VER de anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och upprätthåller och främjar arbetshälsan.

Personalens utbildningsnivå överstiger genomsnittet inom statsförvaltningen: av de fast anställda har 84 procent åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Det har inte skett några större förändringar i utbildningsnivån under olika verksamhetsår. VER:s anställda är engagerade i att utveckla sig själva och de har deltagit i yrkesrelaterad utbildning. Utbildningen har fokuserat på kurser i anslutning till placeringsmarknaden och placeringsinstrument samt på kurser i ledarskap.

Målsättningen för VER:s ledning är att kontinuerligt förbättra verksamheten, identifiera och minimera olika risker samt säkerställa att verksamheten är lagenlig. Vid de utvecklingssamtal som förs varje år har alla anställda möjlighet att få respons på sitt arbete och diskutera utvecklingsbehov tillsammans med sin chef.

VER erbjuder sina anställda en rättvis helhetsavlönning som beaktar de krav som arbetet ställer och den personliga prestationen. VER tillämpar en modell med resultatavoden som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatavodet är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och engagera personalen i sin tjänst hos VER.

VER stöder sin personals arbetshälsa med motionssemlar, rekreationsverksamhet och motionsevenemang. Företagshälsovården har organiserats via Suomen Terveystalo Oy. VER har mätt personalens tillfredsställelse sedan år 2001. Arbetstillfredsställelsen har hållits på en god nivå vid VER. Resultaten från TYHY-barometern, som genomfördes i maj 2010, visar att arbetstillfredsställelsen vid VER har ökat jämfört med tidigare mätningar och att den enligt alla centrala mätare ligger på en klart högre nivå än för statliga arbetsgivare i genomsnitt. Enligt resultaten ligger i synnerhet möjligheterna att påverka arbetsförhållandena och arbetets innehåll samt hur utmanande arbetet är på en god nivå. Omsättningen av VER:s ordinarie personal har varit liten.

1.5 Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen

1.6.1 Intern kontroll

VER:s ledning ansvarar för att förfarandena inom VER genomförs ändamålsenligt med tanke på omfattningen av fondens ekonomiska och operativa verksamhet samt med beaktande av de risker som är förknippade med dessa (intern kontroll). Den interna kontrollen har i uppgift att säkerställa att VER:s verksamhet är effektiv och ändamålsenlig, att rapporteringen i anslutning till verksamheten är tillförlitlig och att verksamheten följer lagar, övriga bestämmelser, anvisningar och befogenheter.

VER:s verksamhet regleras i den speciallag som stiftats om fonden. Finansministeriet fastställer VER:s arbetsordning och utnämner även VER:s styrelse och utser revisorer. Styrelsen ansvarar för fonden och sörjer för att VER:s bokföring, interna kontroll och riskhantering ordnas på ett ändamålsenligt sätt. Styrelsen fastställer VER:s reglemente, etiska anvisningar och insiderregler som berör VER:s hela personal. Därtill godkänner styrelsen årligen placeringsplanen samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten, övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvaret för fonden. VER:s ledning följer hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen.

1.6.2 Intern revision

Den interna revisionen stöder VER:s strävan att uppnå sina mål genom att utvärdera och utveckla effektiviteten hos fondens processer för riskhantering, övervakning, ledarskap och administration. VER:s interna revision genomförs av en extern, oberoende tjänsteproducent (PricewaterhouseCoopers Oy). Den årliga revisionsplanen för den interna revisionen godkänns av styrelsen. Planen innehåller tyngdpunktsområden för den interna revisionen och preliminära revisionsobjekt.

1.6.3 Riskhantering

För att säkerställa en fungerande riskhantering godkänner VER:s styrelse riskhanteringsplanen. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, uppställning av mål och dagliga verksamhet. VER granskar och utvecklar kontinuerligt riskhanteringen som en del av de mest centrala verksamhetsprocesserna och -beskrivningarna samt de författningar som gäller verksamheten.

1.6.4 Ändamålsenlighet och tillräcklighet för den interna kontrollen och den riskhantering som ingår

Utifrån de övervakningsåtgärder som VER:s ledning utfört, den årliga riskkartläggningen och iakttagelser från den interna revisionen är VER:s interna kontroll tillräcklig och ändamålsenligt ordnad och uppfyller de mål som fastställs i 69 § i förordningen om statsbudgeten. Den interna kontrollen utvecklas och effektiviseras kontinuerligt på basis av eventuella observerade brister i övervakningen och speciellt på basis av de åtgärdsrekommendationer som den interna revisionen framför.

Intäkts- och kostnadskalkyl

	1.1 –31.12.2010		1.1–31.12.2009	
INTÅKTER AV VERKSAMHETEN				
Övriga intäkter av verksamheten				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	255 033 766,82		37 184 851,89	
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	743 763 047,09		941 076 474,15	
Övriga intäkter från pensionsavgifter	554 666 342,32		384 018 435,84	
Arbetstagarnas pensionsavgifter	323 125 636,23		314 772 917,26	
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	5 371 566,00	1 881 960 358,46	2 701 070,00	1 679 753 749,14
KOSTNADER FÖR VERKSAMHETEN				
Material, förnödenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	80 586,36		84 542,01	
Personalkostnader	2 302 982,81		2 076 368,24	
Hyror	257 974,42		237 785,33	
Inköp av tjänster	3 376 750,03		3 231 395,38	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	289 990,54		267 765,64	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	38 250 744,78		82 044 147,84	
Avskrivningar	64 355,60	-44 623 384,54	62 943,50	-88 004 947,94
ÅTERSTOD I		1 837 336 973,92		1 591 748 801,20
FINANSIELLA INTÅKTER OCH KOSTNADER				
Finansiella intäkter	346 111 895,25		392 337 945,49	
Finansiella kostnader	-13 025 652,92	333 086 242,33	-34 343 989,40	357 993 956,09
ÅTERSTOD II		2 170 423 216,25		1 949 742 757,29
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÅKTER OCH KOSTNADER				
Intäkter				
Övergångsavgifter		25 073 470,83		13 824 937,01
ÅTERSTOD III		2 195 496 687,08		1 963 567 694,30
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÅKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD		2 195 496 687,08		1 963 567 694,30

Balansräkning

AKTIVA	31.12.2010		31.12.2009	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Övriga utgifter med lång verkningstid		86 518,34		114 578,36
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Maskiner och apparater	8 740,36		21 082,82	
Inventarier	67 954,77	76 695,13	91 907,89	112 990,71
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro	4 802 599 112,04		4 469 566 076,24	
Övriga långfristiga placeringar i euro	4 467 057 567,56		4 298 401 870,37	
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	1 990 259 349,43	11 259 916 029,03	1 899 887 188,35	10 667 855 134,96
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT		11 260 079 242,50		10 668 082 704,03
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR				
Långfristiga fordringar		236 213,31		1 092 101,00
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	215 446 459,96		224 753 327,60	
Övriga kortfristiga fordringar	7 830 846,83		1 434 615,52	
Förskottsbetalningar	23,74	223 277 330,53	12 839,69	226 200 782,81
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro		1 152 858 822,31		983 627 857,81
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ÖVRIGA FINANSIERINGSMEDEL				
Samlingskontofordringar på staten	4 379 540,29		4 007 162,72	
Övriga bankkonton	122 630 068,28	127 009 608,57	165 890 538,81	169 897 701,53
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT		1 503 381 974,72		1 380 818 443,15
AKTIVA SAMMANLAGT		12 763 461 217,22		12 048 901 147,18

PASSIVA	31.12.2010		31.12.2009	
EGET KAPITAL				
Fondens kapital	-16 424 831 950,49		-14 998 271 461,16	
Förändringar i kapitalet från tidigare räkenskapsperioder	28 463 795 431,21		26 500 227 736,91	
Budgetöverföringar	-1 472 690 958,88		-1 426 560 489,33	
Räkenskapsperiodens intäkt-/kostnadsåterstod	2 195 496 687,08	12 761 769 208,92	1 963 567 694,30	12 038 963 480,72
FRÄMMANDE KAPITAL				
KORTFRISTIGT				
Leverantörsskulder	355 605,51		289 028,79	
Poster som ska redovisas vidare	36 550,31		32 298,57	
Resultatregleringar	1 246 134,01		9 566 781,25	
Övriga kortfristiga skulder	53 718,47	1 692 008,30	49 557,85	9 937 666,46
FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT		1 692 008,30		9 937 666,46
PASSIVA SAMMANLAGT		12 763 461 217,22		12 048 901 147,18

Finansieringsanalys

	1.1–31.12.2010	1.1–31.12.2009
EGEN VERKSAMHET		
Försäljning av tjänster, hyror, serviceintäkter och övriga intäkter av verksamheten	1 633 439 545,81	1 635 637 572,46
Ränteintäkter och intäktsföring av vinst	348 905 808,72	392 548 838,78
Utgifter för inköp av varor och tjänster	-3 780 095,97	-3 681 362,16
Personalkostnader	-2 224 161,94	-2 000 938,99
Övriga kostnader	-158 628,66	-161 759,43
PENNINGFLÖDET FRÅN EGEN VERKSAMHET	1 976 182 467,96	2 022 342 350,66
ÖVERFÖRINGSEKONOMI		
Överföringsekonomins intäkter	25 073 470,83	13 824 937,01
PENNINGFLÖDET FRÅN ÖVERFÖRINGSEKONOMIN	25 073 470,83	13 824 937,01
INVESTERINGAR		
Investeringar i anläggningstillgångar	0,00	-46 766,66
Placeringar i värdepapper*	-605 086 546,99	-259 722 133,13
Försäljningsvinster från placeringar	216 783 022,04	-44 859 295,95
Beviljade lån**	-5 527 527,67	6 026 624,87
PENNINGFLÖDET FRÅN INVESTERINGARNA	-393 831 052,62	-298 601 570,87
FINANSIERING		
Förändring i eget kapital	-1 472 690 958,88	-1 426 560 489,33
Förändring i skulden	-8 391 055,75	9 173 700,59
PENNINGFLÖDET FRÅN FINANSIERINGEN	-1 481 082 014,63	-1 417 386 788,74
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	126 342 871,54	320 178 928,06
LIKVIDA MEDEL 1.1.	1 153 525 559,34	833 346 631,28
LIKVIDA MEDEL 31.12.	1 279 868 430,88	1 153 525 559,34

* Finansieringskostnaderna beaktas under placeringar i värdepapper.

** De beviljade lånen inkluderar förändringen i ränte- och källskattefordringar beträffande investeringarna.

Bilagor till bokslutet

Bilaga 1: Principer för upprättande av bokslut och bokslutets jämförbarhet

När bokslutet för Statens Pensionsfond upprättas 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 den 9 december 2004 (TM 0405) om scheman för bokslutet för statliga fonder som står 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

I budgeten för år 2010 hade 1 472 204 000,00 euro budgeterats som en överföring från Statens Pensionsfond till statsbudgeten. År 2010 överfördes 1 472 690 958,88 euro av VER:s inkomster till statsbudgeten, en aning mer än det belopp som budgeterats, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2010.

Bokföringen för Statens Pensionsfond sammanställs av Servicecentret för statens ekonomi- och personalförvaltning (Palkeet) och värdepappersbokföringen sköts om delbokföring av Pohjola Kapitalförvaltning Ab.

Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med uppgifterna från föregående år.

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	Europeiska centralbankens kurser den 31 december 2010
USD (Amerikanska dollar)	1,3362
JPY (Japanska yen)	108,65
GBP (Brittiska pund)	0,86075
SEK (Svenska kronor)	8,9655
DKK (Danska kronor)	7,4535
CHF (Schweiziska franc)	1,2504
NOK (Norska kronor)	7,8000

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna. Placeringarna har huvudsakligen värderats enligt valutakursen vid anskaffningstillfället, med undantag av de placeringar i utländsk valuta vars bokföringsvärde har minskats. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna 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 långfristiga placeringar, d.v.s. 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 beloppet av den periodiserade anskaffningsutgiften. Differensen mellan det nominella värdet och anskaffningsutgiften för ett masskuldebrevslån (emissionsdifferensen) periodiseras som räntetäkt eller en minskning av denna under masskuldebrevets giltighetstid. Motposten anges som ökning eller minskning av anskaffningsutgiften.

Anskaffningsutgiften för en placering beräknas med tillämpande av medelpriset.

Bokföringsvärdet på kortfristiga placeringar

I balansräkningen upptas kortfristiga placeringar, d.v.s. bankcertifikat, företagsbevis och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna 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, apparater 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 anskaffningsvärdet, i enlighet med statens bokföringsbestämmelser.

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

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna, och därför görs inga nedskrivningar till följd av kursfluktuationer, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Värdeminskningar upptogs för första gången i bokslutet för år 2008 och har därefter även upptagits i bokslutet för år 2009. I bokslutet för år 2010 har värdeminskningar för totalt 8 494 243,92 euro bokförts under finansieringskostnader för sådana värdepapper vars marknadsvärde den 31 december 2010 var över 50 procent lägre än bokföringsvärdet.

Enligt ett utlåtande av Statens bokföringsnämnd är det inte förenligt med god bokföringssed att i den statliga bokföringen återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften för långfristiga placeringar.

Placeringarnas gängse värde

Som gängse värde på aktier och fondandelar samt masskuldebrevslån som noteras på den officiella värdepappersbörsen eller som i övrigt är föremål för offentlig handel har man använt den sista kursen för fortlöpande handel på bokslutsdagen. Om bokslutsdagen inte är en börsdag, har man använt motsvarande kurs från dagen innan. Penningmarknadsplaceringar har värderats utifrån euribornoteringarna på månadens sista bankdag.

Som gängse värde på andelar i placeringsfonder har man använt det värde på fondandelen som fondbolaget meddelat på årets sista värderingsdag. Som gängse värde på placeringar i kapitalfonder har man använt ett värde som beräknats 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 till euro enligt Europeiska centralbankens medelkurs på den sista bankdagen i månaden.

Bokföringsvärde för derivat

Ett derivat är ett finansieringsinstrument vars värde ändras när en viss ränta, priset på ett värdepapper, priset på en nyttighet, en valutakurs eller en motsvarande underliggande egendom ändras. Vid ingående av avtal förutsätter ett derivat endast en liten nettoinvestering och avtalet regleras vid ett visst datum i framtiden.

Statens Pensionsfond använder räntederivat i euro för hantering av de risker som är förknippade med placeringsverksamheten. Med detta avses både egentlig skyddsverksamhet i anslutning till placeringsrisker och hantering av likviditetsrisker som orsakas av att marknaden inte fungerar. VER tog i bruk derivat i oktober 2010. Tillsvärdare har man endast investerat i ränteterminer.

Resultatet av stängda och förfallna derivat bokförs som resultatpåverkande.

Derivatplaceringarnas gängse värde

Derivatavtal värderas till det gängse värdet på marknaden på bokslutsdagen.

Vid bokslutstidpunkten fanns inga öppna derivatavtal.

4) Intäkter och kostnader, budgetintäkter och -utgifter samt korrigeringar av fel som hänför sig till tidigare år, om dessa inte är av ringa betydelse
Statens pensionsfond har inga korrigeringar som hänför sig till tidigare år.

5) Utredning av väsentliga händelser som inträffat efter bokslutsåret till den del som dessa inte tagits upp i verksamhetsberättelsen

Statens Pensionsfond känner inte till några väsentliga händelser som inträffat efter bokslutsåret.

Bilaga 2: Utfallet av planen för användning av fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden

I budgeten för år 2010 hade 1 472 204 000,00 euro budgeterats som en överföring från Statens Pensionsfond till statsbudgeten (StaPL 134 §).

År 2010 överfördes 1 472 690 958,88 euro av Statens Pensionsfonds intäkter till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift för år 2010.

Bilaga 3: Specifikation av personalkostnaderna

	2010	2009
Personalkostnader	1 883 992,50	1 688 562,75
Löner och arvoden	1 759 782,16	1 577 020,55
Resultatbaserade poster*	124 210,34	111 542,20
Lönebikostnader	418 990,31	387 805,49
Pensionskostnader	360 606,97	320 952,86
Övriga lönebikostnader	58 383,34	66 852,63
Sammanlagt	2 302 982,81	2 076 368,24
	2010	2009
Ledningens löner och arvoden	798 174,09	698 837,47
varav resultatbaserade poster*	56 650,00	53 779,62
Naturaformåner	51 783,83	39 582,00
Ledningen	13 928,40	11 278,80
Övrig personal	37 855,43	28 303,20
Semesterlöneskuld	373 138,34	298 478,10

* Resultatarvodesiffrorna är avsättningar. Styrelsen beslutar om det resultatavvode som ska betalas för år 2010 på våren 2011, då jämförelseindexen för samtliga placeringslag är klara. Resultatarvodena för år 2010 betalas år 2011 och 2012.

Ledningens löner och arvoden samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp består av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna, placeringsdirektören (övriga placeringar), den administrativa direktören och en jurist. Ställföreträdande för verkställande direktören Timo Löyttyniemi är placeringsdirektör Maarit Säynevirta. Styrelsen utser verkställande direktören och beslutar om dennes lön. Ledningens utnämnings- och löneärenden behandlas i styrelsens utnämningsutskott och styrelsen beslutar om dessa ärenden.

Löner och resultatavvoden som betalats till ledningsgruppen år 2010

Verkställande direktören	195 961,57
Ränteplaceringsdirektören	117 429,94
Aktieplaceringsdirektören	122 803,05
Placeringsdirektören (övriga placeringar)	123 946,00
Administrativa direktören	88 039,81
Juristen	93 343,72

VER har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatavvoden som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Från och med början av år 2007 kan resultatavvoden i enlighet med finansministeriets verksamhetsanvisningar varje år vara högst en summa som motsvarar två månaders lön. Resultatarvoden betalas under de två år som följer det år när arvoden fastställts. I ledningsgruppens löner och arvoden ingår resultatavvoden för år 2009 som betalats under år 2010 till ett sammanlagt belopp av 26 889,81 euro.

Finansministeriet beslutar om storleken på det månadsarvode som utbetalas till medlemmarna i VER:s styrelse. Arvodet till ordföranden är 1 000 euro, till vice ordföranden 750 euro samt till medlemmarna och de sakkunniga 500 euro i månaden. Suppleanterna erhåller månadsarvode (500 euro) endast för de månader när de deltar i mötena. Placeringsdelegationens löner fastställs av VER:s styrelse. Mötesarvodet till placeringsdelegationens ordförande är 300 euro och till medlemmarna 200 euro per möte. Styrelsens och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick till sammanlagt 53 400,00 euro.

Naturaförmåner

VER:s ledning och personal har haft mobiltelefonförmån samt lunch- och arbetsresesedlar som naturaförmåner.

Ledningen och personalen har inga pensionsarrangemang som avviker från statens pensionskydd.

Bilaga 4: Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem

Tillgångsgrupp	Avskrivningsmetod	Avskrivningstid år	Årlig avskrivning %	Restvärde EUR eller %
Köpta ict-program	Linjär avskrivning	3	33,3	0%
Övriga utgifter med lång verkningstid	Linjär avskrivning	5	20	0%
Datautrustning och kringutrustning	Linjär avskrivning	3	33,3	0%
Kontorsmaskiner och -utrustning	Linjär avskrivning	5	20	0%
Kommunikationsutrustning	Linjär avskrivning	3	33,3	0%
Telefonväxlar och övrig kommunikationsutrustning	Linjär avskrivning	5	20	0%
Övriga maskiner och anordningar	Linjär avskrivning	5	20	0%
Inventarier	Linjär avskrivning	6	16,67	0%

Avskrivningarna enligt plan har beräknats vid Statens Pensionsfond enligt enhetliga principer som linjära avskrivningar som motsvarar anläggningstillgångarnas ekonomiska livslängd med det ursprungliga anskaffningspriset som grund.

Avskrivningstiderna har inte ändrats från föregående år.

Bilaga 5: Avskrivningar av anläggningstillgångar samt övriga utgifter med lång verkningstid

Immateriella tillgångar	Immateriella rättigheter	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2010	0,00	140 300,00	140 300,00
Ökningar	0,00	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2010	0,00	140 300,00	140 300,00
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2010	0,00	-25 721,64	-25 721,64
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	-28 060,02	-28 060,02
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2010	0,00	-53 781,66	-53 781,66
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2010	0,00	86 518,34	86 518,34

Materiella tillgångar	Maskiner och apparater	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2010	41 426,03	143 718,55	185 144,58
Ökningar	0,00	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2010	41 426,03	143 718,55	185 144,58
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2010	-20 343,21	-51 810,66	-72 153,87
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-12 342,46	-23 953,12	-36 295,58
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2010	-32 685,67	-75 763,78	-108 449,45
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2010	8 740,36	67 954,77	76 695,13

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Långfristiga placeringar i utländsk valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2010	4 469 566 076,24	4 442 375 424,65	1 960 915 370,53	10 872 856 871,42
Ökningar	4 606 276 354,95	854 904 683,77	518 163 276,56	5 979 344 315,28
Minskningar	-4 273 243 319,15	-695 737 397,96	-434 493 377,49	-5 403 474 094,60
Anskaffningsutgift 31.12.2010	4 802 599 112,04	4 601 542 710,46	2 044 585 269,60	11 448 727 092,10
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2010	0,00	-143 973 554,28	-61 028 182,18	-205 001 736,46
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	17 982 655,30	6 702 262,01	24 684 917,31
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	-8 494 243,92	0,00	-8 494 243,92
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2010	0,00	-134 485 142,90	-54 325 920,17	-188 811 063,07
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2010	4 802 599 112,04	4 467 057 567,56	1 990 259 349,43	11 259 916 029,03

Bilaga 8: Värdepapper och investeringar i form av eget kapital

Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepapprets namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
OFFENTLIGT NOTERADE AKTIER							
AKTIER I EURO							
Finländska aktier							
Affecto Abp	600 000	1 225 846,80	1 410 000,00	1 225 846,80	36 000,00	1 225 846,80	1 332 000,00
Ahlstrom Abp	420 000	4 480 601,03	6 232 800,00	4 480 601,03	231 000,00	4 480 601,03	3 876 600,00
Amer Sports Abp	1 372 556	7 469 819,60	14 315 759,08	7 469 819,60	310 008,96	10 544 701,84	13 562 892,00
CapMan Abp B	2 500 000	4 540 984,73	4 450 000,00	4 450 000,00	100 000,00	4 540 984,73	3 350 000,00
Cargotec Abp B	266 000	3 253 517,73	10 381 980,00	3 253 517,73	208 000,00	5 951 043,43	9 655 000,00
Citycon Abp	1 300 000	3 331 574,35	4 004 000,00	3 331 574,35	44 000,00	1 145 286,00	1 470 000,00
Comptel Abp	2 600 000	2 351 376,81	1 794 000,00	1 794 000,00	78 000,00	2 351 376,81	2 028 000,00
Elisa Abp	2 000 000	23 340 472,90	32 540 000,00	23 340 472,90	1 000 000,00	25 180 472,90	31 920 000,00
F-Secure Abp	5 000 000	8 976 746,05	10 000 000,00	8 976 746,05	300 000,00	8 976 746,05	13 700 000,00
Finnair Abp	2 100 000	15 404 255,86	10 584 000,00	10 584 000,00		15 404 255,86	7 875 000,00
Finnlines Abp	250 833	2 451 282,38	1 999 139,01	1 999 139,01		2 451 282,38	1 730 747,70
Fortum Abp	5 278 500	61 886 542,62	118 924 605,00	61 886 542,62	5 578 500,00	62 755 014,98	103 927 145,00
HKScan Abp A	500 000	3 868 722,00	3 575 000,00	3 575 000,00			
Huhtamäki Abp	1 380 745	11 779 050,05	14 290 710,75	11 779 050,05	522 500,00	8 999 984,21	10 427 500,00
Kemira Abp	1 021 210	8 486 132,93	11 948 157,00	8 486 132,93	7 774 576,86	14 312 264,52	18 235 624,07
Kesko Abp B	474 987	12 575 502,35	16 591 295,91	12 575 502,35	458 988,30	22 504 146,43	19 618 000,00
Kone Abp B	1 787 256	11 539 372,80	74 349 849,60	11 539 372,80	2 521 032,80	11 105 006,05	56 602 109,76
Konecranes Abp	500 000	5 789 021,86	15 445 000,00	5 789 021,86	495 000,00	6 545 271,42	11 448 000,00
Lassila & Tikanoja Abp	562 000	7 318 850,46	8 278 260,00	7 318 850,46	509 850,00	12 072 196,39	14 822 730,00
M-real Abp B	2 503 560	6 613 651,13	6 359 042,40	6 359 042,40			
Metso Abp	1 475 000	17 186 498,49	61 655 000,00	17 186 498,49	1 302 000,00	21 609 026,79	47 043 300,00
Neste Oil Abp	3 440 000	58 503 129,93	41 108 000,00	41 108 000,00	723 750,00	49 291 938,22	32 850 900,00
Nokia Abp	17 000 000	176 919 212,08	131 580 000,00	131 580 000,00	4 400 000,00	132 252 242,99	95 444 000,00
Nokian Renkaat Abp	1 289 530	15 576 503,71	35 397 598,50	15 576 503,71	688 412,00	23 520 912,28	34 000 000,00
Okmetic Abp	600 000	1 487 970,00	3 174 000,00	1 487 970,00	25 000,00	1 027 050,00	1 600 000,00
Oriola-KD Abp B	1 800 000	4 112 117,55	5 742 000,00	4 112 117,55	168 000,00	2 460 338,21	7 238 000,00
Orion Abp B	800 000	8 719 930,42	13 096 000,00	8 719 930,42	800 000,00	8 799 930,42	12 040 000,00
Outokumpu Abp	2 332 134	29 560 498,24	32 370 019,92	29 560 498,24	833 560,00	31 548 251,63	33 569 016,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
Outotec Abp	624 666	9 359 494,80	28 884 555,84	9 359 494,80	529 013,10	9 573 522,48	17 021 120,00
Pohjola Bank Abp A	1 407 140	11 281 389,59	12 622 045,80	11 281 389,59	240 427,60	5 291 433,59	5 338 907,00
Pöyry Abp	900 000	11 524 809,64	8 235 000,00	8 235 000,00	100 000,00	12 805 344,04	11 170 000,00
Raisio Abp V	1 300 000	2 148 865,93	3 653 000,00	2 148 865,93	117 000,00	2 148 865,93	3 458 000,00
Ramirent Abp	732 000	3 989 446,26	7 210 200,00	3 989 446,26	150 600,00	5 471 863,45	6 867 360,00
Rapala VMC Abp	1 200 000	6 439 788,87	8 232 000,00	6 439 788,87	228 000,00	6 439 788,87	5 964 000,00
Rautaruukki Abp K	1 086 275	19 636 015,13	19 020 675,25	19 020 675,25	623 823,75	25 058 955,49	22 374 478,50
SRV Yhtiöt Abp	700 000	2 880 164,61	4 641 000,00	2 880 164,61	84 000,00	2 880 164,61	4 123 000,00
Sampo Abp A	4 960 000	56 350 664,90	99 448 000,00	56 350 664,90	5 214 186,00	63 167 277,60	94 631 200,00
Sanoma Abp	1 890 000	22 400 313,02	30 655 800,00	22 400 313,02	1 720 000,00	25 481 837,55	33 884 000,00
Sponda Abp	1 606 111	4 621 707,26	6 231 710,68	4 621 707,26	223 333,32	5 355 489,27	5 080 833,03
Stockmann Abp B	663 333	8 329 902,58	18 772 323,90	8 329 902,58	477 599,76	8 329 902,58	12 603 327,00
Stora Enso Abp R	6 100 000	52 933 277,36	46 878 500,00	46 878 500,00	192 500,00	59 608 040,66	31 720 000,00
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Abp	1 850 000	7 709 262,75	13 079 500,00	7 709 262,75		1 767 528,00	1 818 600,00
Teleste Abp	500 000	2 055 487,48	2 205 000,00	2 055 487,48	40 000,00	2 055 487,48	1 860 000,00
Tieto Abp	873 167	8 831 529,64	12 364 044,72	8 831 529,64	595 317,00	13 611 381,04	19 937 500,00
Tikkurila Abp	445 778	7 047 045,65	7 359 794,78	7 047 045,65			
UPM-Kymmene Abp	4 850 000	63 412 925,31	64 117 000,00	63 412 925,31	2 123 100,00	73 211 793,89	45 760 000,00
Uponor Abp	755 000	7 992 407,84	10 449 200,00	7 992 407,84	487 500,00	9 539 448,03	13 875 000,00
Wärtsilä Abp	520 328	9 470 466,34	29 710 728,80	9 470 466,34	910 574,00	9 667 400,67	14 909 324,36
YIT Abp	1 546 662	13 092 475,45	28 845 246,30	13 092 475,45	640 000,00	12 984 341,62	24 565 000,00
Finländska aktier sammanlagt	95 664 771	850 256 625,27	1 154 211 543,24	771 093 264,88	43 805 153,45	845 506 039,22	966 328 214,42

Övriga aktier i euro

Aegon N.V.	210 000	1 380 884,30	960 960,00	960 960,00	19 530,00	1 380 884,30	953 400,00
Alcatel-Lucent	500 000	1 711 458,32	1 090 000,00	1 090 000,00		1 711 458,32	1 191 000,00
Allianz AG Holding	65 000	8 347 234,61	5 780 450,00	5 780 450,00	226 525,00	8 347 234,61	5 664 750,00
ArcelorMittal - NL	130 000	2 982 238,88	3 689 400,00	2 982 238,88	63 392,39	2 982 238,88	4 183 400,00
Axa Sa	200 000	4 687 697,05	2 490 000,00	2 490 000,00	74 500,00	4 687 697,05	3 308 000,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	508 064	4 941 069,92	3 840 963,84	3 840 963,84	142 511,96	8 598 673,77	6 467 654,72
Banco Popolare SpA	80 000	382 629,73	271 200,00	271 200,00	5 696,00	737 005,02	421 600,00
Banco Santander SA	759 615	8 599 170,05	6 022 227,72	6 022 227,72	305 999,99	8 599 174,45	8 662 500,00
BASF AG	150 000	6 751 732,43	8 955 000,00	6 751 732,43	216 750,00	6 751 732,43	6 519 000,00
BNP Paribas	117 820	6 095 532,74	5 609 410,20	5 609 410,20	85 697,74	5 966 179,34	6 428 500,00
Bouygues SA com stk	50 000	2 430 039,60	1 612 750,00	1 612 750,00	52 000,00	2 430 039,60	1 821 250,00

Värdepapprets namn och serie	St.	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2009	värde 2009
						EUR*)	EUR*)
Carrefour SA	30 000	1 033 010,19	925 500,00	925 500,00	21 060,00	1 033 010,19	1 006 800,00
Companie de Saint Gobain com stk	54 000	1 657 052,50	2 079 000,00	1 657 052,50	24 030,00	1 657 052,50	2 055 780,00
Credit Agricole S.A.	155 460	2 003 648,60	1 477 491,84	1 477 491,84	26 104,26	1 953 026,20	1 854 000,00
DaimlerChrysler AG com stk	70 000	3 299 600,97	3 551 100,00	3 299 600,97		3 299 600,97	2 606 100,00
Deutsche Bank AG	70 000	2 556 085,54	2 737 000,00	2 556 085,54	44 625,00	2 814 442,57	3 459 400,00
Deutsche Post AG	120 000	2 773 705,76	1 524 000,00	1 524 000,00	72 000,00	2 773 705,76	1 618 200,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	3 668 900,00	3 668 900,00	296 400,00	5 210 999,53	3 910 200,00
E.on Ag	250 000	6 290 822,10	5 733 750,00	5 733 750,00	318 750,00	6 290 822,10	7 307 500,00
Enel SpA	800 000	4 316 045,38	2 992 000,00	2 992 000,00	178 000,00	4 316 045,38	3 238 000,00
ENI Spa	310 000	7 205 465,06	5 065 400,00	5 065 400,00	275 900,00	7 205 465,06	5 518 000,00
France Telecom S.A. com stk	290 000	5 686 752,51	4 522 550,00	4 522 550,00	220 500,00	5 686 752,51	5 054 700,00
GDF Suez	160 000	5 658 770,05	4 296 000,00	4 296 000,00	149 891,52	5 658 770,05	4 845 600,00
Iberdrola S.A.	434 507	4 200 380,59	2 506 236,38	2 506 236,38		4 200 394,40	2 715 403,69
ING Group NV	300 000	2 969 045,44	2 184 000,00	2 184 000,00	68 570,00	2 969 045,44	2 070 000,00
Intesa Sanpaolo Spa	600 000	1 964 857,62	1 218 000,00	1 218 000,00	42 720,00	1 964 857,62	1 890 000,00
Koninklijke KPN NV	300 000	3 770 046,60	3 276 000,00	3 276 000,00	247 500,00	3 770 046,60	3 552 000,00
Lafarge SA	30 000	1 543 973,45	1 407 600,00	1 407 600,00	31 661,65	1 543 973,45	1 734 300,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	33 000	4 068 326,27	3 743 850,00	3 743 850,00	161 287,50	4 068 326,27	3 586 110,00
Philips Electronics NV	205 527	4 159 640,43	4 710 678,84	4 159 640,43	161 014,88	4 019 640,43	4 136 000,00
PSA Peugeot Citroen (Ord)	30 000	706 688,50	852 300,00	706 688,50	-4 500,00	706 688,50	709 950,00
R.W.E. AG	80 000	7 158 687,61	3 991 200,00	3 991 200,00	238 000,00	7 158 687,61	5 436 800,00
Renault SA com stk	34 000	1 272 279,46	1 479 000,00	1 272 279,46	-12 920,00	1 272 279,46	1 230 800,00
Repsol-YPF S.A.	130 000	3 222 372,33	2 710 500,00	2 710 500,00	46 962,50	3 222 372,33	2 434 250,00
Royal Dutch Shell PLC A	498 202	12 108 429,19	12 320 535,46	12 108 429,19	574 435,75	11 692 104,68	10 128 000,00
Sanofi-Aventis	160 000	9 992 402,51	7 656 000,00	7 656 000,00	236 115,04	9 992 402,51	8 809 600,00
Schneider Electric SA	35 706	1 943 594,29	3 999 072,00	1 943 594,29	53 812,49	1 889 831,00	2 862 300,00
Siemens AG	90 000	4 886 488,76	8 343 000,00	4 886 488,76	122 400,00	4 886 488,76	5 778 900,00
Societe Generale S.A.	80 459	3 872 884,14	3 236 060,98	3 236 060,98	1 350,79	3 857 899,33	3 916 000,00
Telecom Italia SPA	2 000 000	2 893 416,09	1 934 000,00	1 934 000,00	89 000,00	2 893 416,09	2 176 000,00
ThyssenKrupp AG com stk	60 000	2 203 930,94	1 859 100,00	1 859 100,00	15 300,00	2 203 930,94	1 584 000,00
Total SA	180 000	8 786 230,50	7 137 000,00	7 137 000,00	209 300,00	8 786 230,50	8 100 900,00
Unibail Rodamco	15 000	1 735 067,69	2 220 000,00	1 735 067,69	-11 200,00	2 155 067,69	2 305 500,00
Unicredit SpA	1 773 584	3 888 014,05	2 745 508,03	2 745 508,03	47 354,69	4 072 600,75	4 154 620,52
Vallourec SA	20 000	1 103 404,99	1 572 000,00	1 103 404,99	20 261,32	1 103 404,99	1 270 500,00
Vinci S.A.	71 522	2 106 556,29	2 909 514,96	2 106 556,29	74 303,21	2 048 811,61	2 762 900,00
Vivendi SA	200 000	4 982 507,45	4 040 000,00	4 040 000,00	174 108,00	4 982 507,45	4 159 000,00
Övriga aktier i euro sammanlagt	12 821 466	191 540 871,01	166 946 210,25	154 797 468,91	5 406 701,68	195 553 019,00	175 599 168,93
AKTIER I EURO SAMMANLAGT	108 486 237	1 041 797 496,28	1 321 157 753,49	925 890 733,79	49 211 855,13	1 041 059 058,22	1 141 927 383,35

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA							
Brittiska aktier							
Aviva Plc	319 104	1 916 388,87	1 456 960,46	1 456 960,46	84 919,85	1 831 470,55	1 344 105,39
BP Plc	2 328 046	16 939 091,08	12 591 598,20	12 591 598,20	199 746,84	14 503 843,75	13 511 991,89
BT Group PLC	1 470 410	2 808 380,64	3 088 587,02	2 808 380,64	120 140,94	2 692 981,46	2 128 138,72
Barclays Plc Ord	1 419 781	4 419 054,59	4 315 837,34	4 315 837,34	74 182,80	4 344 871,79	4 350 861,39
Kingfisher Plc	358 254	705 572,68	1 096 300,95	705 572,68	22 473,47	683 099,21	902 488,46
Land Securities Group Plc (REIT)	36 597	507 893,22	286 568,43	286 568,43	11 286,23	496 795,82	269 958,34
Legal & General Group	837 371	1 003 075,09	941 221,54	941 221,54	38 012,19	965 062,90	726 044,36
Lloyds Banking Group Plc	1 387 850	1 204 645,75	1 059 329,02	1 059 329,02		1 204 645,75	792 141,84
National Grid PLC	217 633	1 912 882,66	1 398 211,43	1 398 211,43	77 326,20	1 625 803,83	1 146 830,31
Old Mutual Plc	1 021 292	1 117 668,22	1 460 598,84	1 117 668,22	30 308,75	1 087 361,54	1 229 591,26
Royal Dutch Shell PLC A GBP	4 072	99 536,07	101 167,26	99 536,07			
Royal Dutch Shell PLC B GBP	324 202	8 039 773,36	7 966 160,09	7 966 160,09	518 935,99	7 742 616,37	6 323 218,11
United Utilities Group Plc	150 000	801 878,02	1 031 658,44	801 878,02	59 869,62	801 878,02	837 236,80
Vodafone Group Public Ltd	7 256 315	14 303 735,47	13 977 310,80	13 977 310,80	714 794,95	13 829 201,90	11 326 427,20
Brittiska aktier sammanlagt	17 130 927	55 779 575,72	50 771 509,82	49 526 232,94	1 951 997,83	51 809 632,89	44 889 034,07
Norska aktier							
DnB NOR ASA	1 000 000	4 807 547,60	10 500 000,00	4 807 547,60	245 555,56	5 000 922,30	8 685 870,12
Norsk Hydro ASA	1 304 347	4 010 468,70	7 125 413,55	4 010 468,70	54 372,16	2 462 897,29	5 281 807,23
SeaDrill Ltd.	180 000	2 911 445,30	4 550 769,23	2 911 445,30	237 766,41		
Statoil Fuel & Retail ASA	470 000	2 379 584,32	3 211 666,67	2 379 584,32			
StatoilHydro ASA	600 000	6 268 538,76	10 661 538,46	6 268 538,76	412 057,18	7 679 339,50	13 433 253,01
TGS Nopec Geophysical Company ASA	300 000	2 137 853,20	5 057 692,31	2 137 853,20	159 882,28	3 082 579,90	7 575 903,61
Yara International ASA	81 650	1 663 013,71	3 532 932,69	1 663 013,71	40 109,32	3 564 328,22	5 559 939,76
Norska aktier sammanlagt	3 935 997	24 178 451,59	44 640 012,91	24 178 451,59	1 149 742,91	21 790 067,21	40 536 773,73

Värdepapprets namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
Svenska aktier							
ABB Ltd Holding	1 000 000	12 766 981,51	16 909 263,29	12 766 981,51		11 351 054,78	12 114 709,33
Alfa Laval AB	400 000	2 909 873,84	6 322 012,16	2 909 873,84	110 942,88	6 910 950,37	9 173 819,74
Assa Abloy Ab B	300 000	3 018 497,72	6 340 973,73	3 018 497,72	146 762,59	4 628 363,17	6 182 988,69
Astra-Zeneca Plc SEK	610 000	22 838 411,29	21 044 336,62	21 044 336,62	1 478 566,74	32 444 589,51	28 282 091,30
Atlas Copco Ab A	1 500 000	11 985 038,88	28 392 169,98	11 985 038,88	476 798,91	16 483 486,17	22 596 566,52
Autoliv Inc.	50 000	1 571 728,85	2 972 505,72	1 571 728,85	43 156,56		
Electrolux Ab B	300 000	3 156 139,43	6 391 166,14	3 156 139,43	87 507,07	1 734 285,80	4 084 568,86
Elekta Instrument Ab	150 000	2 246 076,50	4 329 931,40	2 246 076,50	55 874,49	1 639 622,04	3 335 934,45
Ericsson B	3 600 000	34 750 923,28	31 380 291,12	31 380 291,12	628 808,03	34 750 923,28	23 140 850,57
Getinge Ab-B SHS	422 736	4 410 085,16	6 643 634,20	4 410 085,16	107 695,37	5 820 085,35	7 883 915,33
Hennes & Mauritz Ab B	1 700 000	26 873 439,16	42 473 927,83	26 873 439,16	1 236 787,68	25 120 093,72	31 979 613,73
Holmen AB - B	100 000	2 210 330,65	2 469 466,29	2 210 330,65	61 562,34	2 210 330,65	1 785 017,56
Husqvarna Ab B-shares	800 000	3 788 748,45	5 010 317,33	3 788 748,45	88 304,35	5 683 122,68	6 174 404,99
Investor Ab - B	400 000	4 169 026,30	6 420 166,19	4 169 026,30	437 832,88	14 591 592,06	18 148 653,92
Kappahl Holding AB-WI	600 000	3 687 701,77	3 045 005,86	3 045 005,86	178 373,49	2 809 116,98	3 511 509,95
Loomis Ab B	150 000	1 025 045,35	1 689 810,94	1 025 045,35	51 018,54	3 485 154,19	3 892 655,09
Meda Ab A	546 159	3 269 968,03	3 118 994,01	3 118 994,01	47 800,16	4 168 049,36	4 379 853,25
Modern Times Group AB	100 000	2 119 781,28	4 963 471,08	2 119 781,28	48 929,83	2 244 056,56	3 471 517,75
Nordea Bank AB Stoc - SEK	8 387 500	39 200 906,01	68 434 066,70	39 200 906,01	1 994 843,75	46 908 198,31	72 080 834,96
SKF AB - B	600 000	6 228 855,92	12 822 486,20	6 228 855,92	278 277,22	7 330 159,83	9 644 947,33
SSAB Svenskt Stal AB - A	400 000	2 927 916,18	5 041 548,16	2 927 916,18	34 375,44	2 374 507,13	4 708 662,88
Sandvik Ab	1 650 000	12 619 643,86	24 127 488,71	12 619 643,86	105 788,28	8 447 866,23	11 798 673,43
Securitas Ab B	650 000	3 334 840,43	5 702 135,97	3 334 840,43	185 129,49	5 130 523,75	6 832 813,11
Skandinaviska Enskilda Banken A	2 660 000	8 509 958,90	16 644 470,47	8 509 958,90	324 803,45	12 700 953,70	17 170 288,72
Skanska Ab B	650 000	5 498 197,78	9 664 268,59	5 498 197,78	491 256,29	7 612 889,23	10 674 990,25
Svenska Cellulosa AB - B	1 800 000	15 090 131,71	21 321 733,31	15 090 131,71	591 103,68	13 154 521,66	14 896 605,54
Svenska Handelsbanken Ab A	800 000	13 115 375,33	19 175 729,18	13 115 375,33	685 533,74	15 902 392,59	19 320 522,82
Swedbank AB	1 500 000	9 928 083,94	15 693 491,72	9 928 083,94		5 451 141,35	6 246 185,52
Tele2 Ab-B SHS	500 000	4 455 178,72	7 785 399,59	4 455 178,72	364 304,77	6 237 250,21	7 524 385,49
TeliaSonera AB	11 100 000	44 933 311,37	65 989 626,90	44 933 311,37	2 252 673,45	52 120 140,39	66 253 901,68
Volvo AB - B	3 400 000	22 890 329,52	44 938 932,57	22 890 329,52		12 586 960,43	14 085 788,14
Svenska aktier totalt	46 826 395	335 530 527,12	517 258 821,96	329 572 150,36	12 594 811,47	372 032 381,48	451 377 270,90

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
Schweiziska aktier							
Credit Suisse Group (Ord)	170 000	4 121 734,32	5 121 481,13	4 121 734,32	213 612,56	4 121 734,32	5 866 810,46
Swiss Reinsurance Co	40 000	2 508 658,86	1 609 085,09	1 609 085,09	25 062,66	2 508 658,86	1 345 645,73
Zurich Financial Services	25 000	4 929 354,67	4 842 450,42	4 842 450,42	203 117,28	4 027 115,77	3 053 383,66
Schweiziska aktier sammanlagt	235 000	11 559 747,85	11 573 016,64	10 573 269,83	441 792,50	10 657 508,95	10 265 839,85
Danska aktier							
Christian Hansen Holding A/S	175 000	2 273 726,37	2 676 594,89	2 273 726,37	12 773,73		
D/S Norden A/S	70 000	2 226 126,88	1 901 791,10	1 901 791,10			
DSV B	150 000	1 658 543,25	2 481 384,58	1 658 543,25	4 283,18	1 658 543,25	1 894 702,89
Danisco A/S	45 000	1 721 044,58	3 079 090,36	1 721 044,58	87 283,98	3 824 543,51	4 683 006,80
Den Danske Bank A/S	270 000	3 519 235,93	5 180 116,72	3 519 235,93	27,99	4 170 946,29	5 074 041,23
FLSmidth & Co A/S	103 249	3 136 385,54	7 369 486,55	3 136 385,54	57 102,93	2 398 903,29	4 931 602,57
Novo-Nordisk A/S	60 000	2 181 457,26	5 063 393,04	2 181 457,26	162 850,90	6 911 583,76	8 480 905,16
Tdc A/S	450 000	3 078 264,37	2 925 135,84	2 925 135,84			
Vestas Wind Systems I	70 000	2 707 814,47	1 653 853,89	1 653 853,89		2 707 814,47	2 981 805,48
Danska aktier sammanlagt	1 393 249	22 502 598,65	32 330 846,97	20 971 173,76	324 322,71	21 672 334,57	28 046 064,13
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA SAMMANLAGT	69 521 568	449 550 900,93	656 574 208,30	434 821 278,48	16 462 667,42	477 961 925,10	575 114 982,68
AKTIER SAMMANLAGT	178 007 805	1 491 348 397,21	1 977 731 961,79	1 360 712 012,27	65 674 522,55	1 519 020 983,32	1 717 042 366,03
OFFENTLIGT NOTERADE FONDER							
AKTIEFONDER							
Aktiefonder i euro							
BGF - European Value Fund A2 EUR	581 019	20 140 471,24	20 626 164,92	20 140 471,24		20 000 202,32	19 718 007,57
BlackRock Europe ex-UK Index Sub-Fund EUR	10 367 386	131 196 269,48	157 065 902,60	131 196 269,48		131 196 269,48	143 193 302,98
DB x-trackers - DAX ETF	446 000	26 518 564,51	30 791 840,00	26 518 564,51			
DB x-trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index ETF	710 000	10 802 213,81	14 207 100,00	10 802 213,81		35 145 230,83	35 481 600,00
DB x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	3 220 000	79 336 144,66	109 158 000,00	79 336 144,66		106 438 554,33	130 204 800,00
Dexia Fund - Sustainable Equities Europe I-C	17 213	4 204 936,65	3 802 327,18	3 802 327,18		4 204 936,65	3 386 119,52

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR	värde 2009	värde 2009
					EUR*)	EUR*)
Dimensional Emerging Market Value Fund B	2 750 090	45 000 000,00	53 901 766,59	45 000 000,00	10 000 000,00	11 106 194,69
Dimensional -European Small Companies Fund -B	970 662	11 020 990,59	16 501 255,53	11 020 990,59	11 020 990,59	12 938 925,66
eQ Clean Energy - I K	92 828	5 865 367,48	4 947 916,78	4 947 916,78	5 805 218,77	5 896 130,06
Evli Europe Quant Index B	133 993	16 890 034,49	19 053 311,00	16 890 034,49	55 242 293,57	55 825 459,32
Evli Sustainable Climate - B	97 559	10 000 000,00	8 268 886,74	8 268 886,74	10 000 000,00	8 034 648,12
Evli USA Quant Index - B	148 856	15 171 561,86	17 134 935,96	15 171 561,86	15 171 561,86	14 098 278,36
Fidelity European Smaller Co. Fund - A	1 926 695	22 188 868,69	51 616 161,19	22 188 868,69	22 188 868,69	39 092 643,17
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	388 850	38 401 028,31	47 179 182,63	38 401 028,31	38 401 028,31	39 709 372,21
Fidelity FAST - Japan Fund I Acc	100 558	10 000 000,00	10 834 141,55	10 000 000,00		
FIM India	57 375	1 146 192,61	2 849 810,40	1 146 192,61	1 146 192,61	2 233 030,42
FIM Russia	74 032	2 553 587,75	8 105 020,79	2 553 587,75	4 774 281,96	10 422 492,65
FIM Russia Small Cap	644 050	3 297 009,16	5 603 233,81	3 297 009,16	4 621 506,72	5 461 831,55
Fondita Nordic Micro Cap B	118 530	10 291 252,48	17 632 210,60	10 291 252,48	10 120 588,41	11 828 943,74
Fondita Nordic Small Cap B	192 858	8 406 160,69	18 900 082,30	8 406 160,69	10 983 964,13	17 084 875,92
Fourton Odysseus	120 462	18 221 340,88	26 623 401,65	18 221 340,88	23 033 398,30	24 382 312,09
Fourton Stamina	73 801	12 000 000,00	15 192 619,92	12 000 000,00		
iShares DJ EURO STOXX 50 (GR eur) ETF	3 200 000	103 333 141,44	91 008 000,00	91 008 000,00	132 395 587,47	123 164 000,00
iShares DJ STOXX 600 Insurance (DE eur) ETF	300 000	4 509 604,80	4 671 000,00	4 509 604,80	4 509 604,80	4 545 000,00
iShares DJ STOXX 600 Utilities (DE eur) ETF	135 000	4 460 228,64	4 311 900,00	4 311 900,00	1 522 667,16	1 552 500,00
Lyxor DJ STOXX 600 Banks (DE eur) ETF	910 000	19 831 902,42	18 063 500,00	18 063 500,00	10 541 826,72	10 170 600,00
Lyxor DJ STOXX 600 Telecommunications (DE eur) ETF	410 000	10 510 412,80	11 201 200,00	10 510 412,80	1 553 842,08	1 583 400,00
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Oil and Gas (DE eur)	335 000	10 732 758,40	11 316 300,00	10 732 758,40	4 619 592,72	4 814 000,00
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	7 327 603	17 732 800,13	22 349 190,25	17 732 800,13		
Nordea Nordic SC K./100	7 931 035	20 433 859,20	44 560 044,72	20 433 859,20	23 187 028,03	37 883 664,34
Nordea Pro Eurooppa kasvu/100	35 889 542	35 000 000,00	38 835 355,27	35 000 000,00		
Nordea Russia Fund - Acc /100	698 487	5 172 057,26	10 874 103,32	5 172 057,26	5 172 057,26	8 556 720,13
SEB European Equity Small Caps (EUR)	159 108	13 492 787,18	22 031 735,99	13 492 787,18	13 427 123,28	17 893 491,60
SEB Gyllenberg European Equity Value B	561 202	60 000 000,00	61 979 158,29	60 000 000,00	50 000 000,00	48 190 141,52
SEB Nordamerika Medelstora Bolagsfond EUR	152 911	13 808 624,90	16 382 996,65	13 808 624,90	26 795 988,98	24 335 824,12
SISF European Equity Alpha - I AC	860 831	32 402 973,71	40 639 847,56	32 402 973,71	32 402 973,71	36 688 631,71
SSgA Europe Enhanced Equity Fund - EUR	872 504	98 482 377,83	135 325 344,54	98 482 377,83		
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (EUR)	2 090 547	188 000 000,00	270 477 448,46	188 000 000,00	188 000 000,00	214 514 766,03
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	38 566 219	435 000 000,00	459 130 831,48	435 000 000,00	410 000 000,00	389 152 692,96
Aktiefonder i euro sammanlagt	123 632 806	1 575 555 524,05	1 923 153 228,67	1 558 262 478,12	1 423 623 379,74	1 513 144 400,44

Aktiefonder i utländsk valuta

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR	värde 2009	värde 2009
					EUR*)	EUR*)
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	1 823 517	52 300 799,32	94 369 267,88	52 300 799,32	31 978 190,84	49 125 951,42
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	2 394 903	37 941 781,16	65 222 674,70	37 941 781,16	17 619 172,68	23 264 407,98
BlackRock Japan Index Sub Fund	8 926 348	60 143 324,55	63 811 163,22	60 143 324,55	81 924 779,91	70 636 931,47
BlackRock North America Index Sub Fund USD	12 532 707	96 373 776,64	126 696 462,18	96 373 776,64	96 373 776,64	101 976 359,80
BlackRock UK Index Sub-Fund GBP	3 426 692	92 946 411,35	103 861 699,91	92 946 411,35	92 946 411,35	89 803 552,05
BlackRock US Index Sub-Fund	5 569 231	112 476 817,34	101 235 641,12	101 235 641,12	112 476 817,34	81 650 747,97
Fidelity Asian Special Situations Fund - A	3 880 100	36 122 813,71	96 494 331,43	36 122 813,71	36 122 813,71	74 229 875,19
Handelsbanken Nordiska Småbolagsfonden (SEK)	505 103	13 063 515,24	23 868 932,20	13 063 515,24	12 770 012,74	17 353 243,29
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 345 000	23 797 571,42	31 204 161,05	23 797 571,42	32 644 252,25	33 721 261,97
iShares Russell 2000 Index ETF Fund (US usd)	587 000	22 421 265,28	34 371 261,79	22 421 265,28	56 416 028,66	64 017 687,07
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	289 274	50 365 211,04	83 615 050,64	50 365 211,04	30 118 940,24	44 875 413,03
SPDR Trust Series 1 ETF	618 000	51 089 036,58	58 160 080,83	51 089 036,58	122 349 149,11	114 487 852,28
SSgA Enhanced Emerging Markets Equity I	2 478 424	22 879 804,75	22 881 552,41	22 879 804,75		
SSgA North America Enhanced Equity Fund - USD	1 742 931	195 877 381,00	216 568 497,93	195 877 381,00		
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund- I	4 029 047	38 718 117,58	46 948 254,09	38 718 117,58	38 718 117,58	38 176 098,47
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	4 353 987	34 599 081,82	44 347 969,27	34 599 081,82	34 599 081,82	36 781 907,50
UBS (Lux) Intl Fund -Key Select US Equity- B (USD)	212 800	27 445 121,52	26 420 810,99	26 420 810,99	27 445 121,52	21 547 346,63
Vanguard Emerging Markets ETF	2 393 644	83 234 752,27	86 247 855,13	83 234 752,27		
Vanguard Japan Stock Index Fund (USD)	2 891 178	334 525 357,20	324 305 082,94	324 305 082,94	371 528 505,10	290 167 991,28
Vanguard Mid-Cap ETF	120 000	5 836 188,04	6 687 022,90	5 836 188,04		
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	7 671 517	50 737 647,34	73 448 951,98	50 737 647,34	50 737 647,34	59 711 202,13
Aktiefonder i utländsk valuta sammanlagt	67 791 404	1 442 895 775,15	1 730 766 724,59	1 420 410 014,14	1 246 768 818,83	1 211 527 829,53
AKTIEFONDER SAMMANLAGT	191 424 210	3 018 451 299,20	3 653 919 953,26	2 978 672 492,26	2 670 392 198,57	2 724 672 229,97

RÄNTEFONDER

Räntefonder i euro

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D /100	42 805 868	50 000 000,00	61 101 096,14	50 000 000,00	30 000 000,00	33 659 127,24
Aktia Emerging Markets Bond+ D /100	35 893 432	40 000 000,00	48 341 274,39	40 000 000,00	30 000 000,00	34 119 702,92
Aktia Likvida+ D /100	218 028 454	50 000 000,00	54 851 598,41	50 000 000,00	50 000 000,00	53 663 343,34
BGF - Emerging Market Bond Fund X2 EUR hedged	5 331 636	70 000 000,00	67 871 721,19	67 871 721,19		
BNP Paribas L1 - Bond World High Yield I (EUR)	438 796	30 021 104,07	35 287 947,78	30 021 104,07	30 021 104,07	31 637 167,81

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
BNP Paribas L1 - Convertible Bond Asia - IC	91 438	10 999 999,94	10 389 193,63	10 389 193,63	10 999 999,94	9 647 630,87
CAAM Funds - Global Emergents - I2	17	84 246 292,52	109 208 578,00	84 246 292,52	59 311 941,44	68 907 241,00
Evli Corporate Bond Fund B	267 083	38 197 642,38	47 221 620,07	38 197 642,38	38 197 642,38	44 671 243,95
Evli European High Yield B	311 006	45 013 374,43	56 651 669,78	45 013 374,43	35 013 374,43	40 356 713,04
ICECAPITAL Euro Floating Rate Fund B	653 753	71 008 521,35	69 742 416,45	69 742 416,45	70 770 423,85	68 646 164,42
Investec GSF Emerging Markets Debt I Acc Gross EUR	563 910	15 000 000,00	15 575 187,99	15 000 000,00		
Julius Baer Multibond -Abs Return Bond Fund Plus C	101 092	12 500 000,00	12 674 888,76	12 500 000,00		
Natixis Loomis Sayles Senior Loan Fund S EUR	19 804	20 000 000,00	22 042 182,41	20 000 000,00	20 000 000,00	20 350 133,69
Nordea 1 European High Yield Bond Fund - X (EUR)	2 629 412	40 481 379,08	57 557 825,51	40 481 379,08	30 481 379,08	42 141 846,36
Nordea Corporate Bond Fund/I00	39 728 325	50 140 017,72	64 383 325,48	50 140 017,72	50 140 017,72	61 474 020,28
Nordea 1 Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	2 439 884	20 000 000,00	30 181 369,85	20 000 000,00	20 000 000,00	25 545 589,52
Nordea Moderate Yield Fund - A Acc /100	3 357 163	38 113 933,00	34 294 999,55	34 294 999,55	38 113 933,00	34 045 998,75
Nordea Yield Fund - A Acc /100	4 354 342	49 434 919,34	47 797 174,04	47 797 174,04	49 434 919,34	47 335 962,16
Oaktree Capital Management European Senior Loan I	2 915 291	32 970 206,40	36 365 342,39	32 970 206,40	30 095 582,23	32 749 568,87
OP-High Yield A (kasvu)	312 963	30 292 067,58	42 525 357,68	30 292 067,58	30 081 948,15	38 601 715,69
OP-Korkotuotto A (kasvu)	724 231	79 767 687,89	83 663 157,54	79 767 687,89	79 642 715,38	81 874 541,79
Pimco GIS EM & Infrastructure Bond Ac (EUR,hedged)	3 892 739	40 073 566,80	42 975 842,08	40 073 566,80		
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	4 247 842	107 582 459,81	123 697 147,83	107 582 459,81	37 582 459,81	45 295 013,23
Stone Harbor Emerging Mkt Local Ccy Dept I A EUR	525 138	60 007 141,48	66 535 037,94	60 007 141,48		
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	745 123	100 000 000,00	120 366 022,45	100 000 000,00	100 000 000,00	116 402 264,65
Räntefonder sammanlagt	370 378 742	1 185 850 313,79	1 361 301 977,34	1 176 388 445,02	839 887 440,82	931 124 989,58

ÖVRIGA FONDPLACERINGAR

Icke offentligt noterade (i euro)

Aberdeen Indirect Property Partners	40 000 000	31 139 169,39	21 390 000,00	21 390 000,00	29 831 724,11	19 101 188,00
Aberdeen Indirect Property Partners - Active	40 000 000	38 557 878,18	25 733 956,00	25 733 956,00	39 971 313,43	25 254 568,00
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	35 000 000	20 125 000,00	21 122 500,00	20 125 000,00	16 625 000,00	13 832 000,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-Out Europe	25 000 000	4 375 000,00	4 462 500,00	4 375 000,00		
Amanda IV West LP	30 000 000	6 357 272,93	4 364 679,00	4 364 679,00	4 322 988,50	2 712 762,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	8 000 000,00	7 705 241,60	7 705 241,60	8 000 000,00	6 592 652,80
Armada Mezzanine Fund II Ky	8 000 000	5 605 664,86	5 905 222,40	5 605 664,86	5 605 664,86	5 935 850,40
Armada Mezzanine Fund III Ky	12 000 000	3 933 058,95	3 979 850,40	3 933 058,95	692 741,55	471 444,00
Astorg IV FCPR	25 000 000	18 750 000,00	19 782 645,00	18 750 000,00	17 000 000,00	17 028 662,50
AXA Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	15 000 000	10 412 363,00	9 792 000,00	9 792 000,00	7 396 855,00	5 570 158,50
AXA European Added Value Fund	30 000 000	14 507 655,50	11 029 785,00	11 029 785,00	13 970 070,50	10 776 456,00
CapMan Hotels RE Ky	35 000 000	32 559 259,28	25 162 595,50	25 162 595,50	31 085 441,09	20 376 870,50
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	8 321 048,10	7 496 287,00	7 496 287,00	9 201 048,10	8 621 627,00
CapMan Mezzanine V	15 000 000	2 475 753,42	2 447 797,50	2 447 797,50		
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	8 988 735,62	8 229 537,00	8 229 537,00	9 915 000,00	8 948 988,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokföringsvärde 2009 EUR*)	Marknadsvärde 2009 EUR*)
Crown European Private Equity	40 000 000	25 671 728,71	24 852 968,00	24 852 968,00	20 871 728,71	16 694 344,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	20 000 000	8 947 107,28	9 792 658,00	8 947 107,28	9 024 180,15	10 102 894,00
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000	11 749 158,00	9 901 999,50	9 901 999,50	12 957 142,00	10 359 000,00
Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	15 000 000	5 375 427,62	3 328 816,50	3 328 816,50	3 457 964,62	2 151 043,50
EQT V LP	10 000 000	8 117 832,54	9 831 586,00	8 117 832,54	5 940 203,62	6 343 211,00
Eqvitec Technology Fund III K/S	8 000 000	1 814 214,66	1 286 504,80	1 286 504,80	2 614 998,41	1 896 576,80
European Renewable Energy Fund 1	25 000 000	11 652 439,96	11 639 937,50	11 639 937,50		
FOSCA II SCA	20 000 000	7 000 000,00	7 000 000,00	7 000 000,00		
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-	30 000 000	13 149 717,99	9 997 164,00	9 997 164,00	11 387 613,89	8 328 903,00
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	10 623 276,00	9 700 000,50	9 700 000,50	5 063 276,00	3 799 999,50
IceCapital Housing Fund II Ky	15 000 000	2 443 804,47	1 523 466,00	1 523 466,00	314 000,00	143 452,50
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	6 480 924,25	6 600 000,00	6 480 924,25	3 104 662,98	3 323 698,00
ING Real Estate Nordic Property Fund	25 000 000	23 760 498,71	20 288 750,00	20 288 750,00	24 787 279,40	18 708 000,00
Intera Fund I Ky	10 000 000	5 437 481,91	7 233 536,00	5 437 481,91	3 257 481,91	3 212 148,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	1 458 725,00	1 132 010,50	1 132 010,50	820 325,00	693 790,70
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	21 715 032,28	20 304 792,50	20 304 792,50	19 354 315,20	16 394 152,50
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	29 356 409,58	31 668 224,00	29 356 409,58	28 979 382,69	29 771 388,50
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	15 000 000	11 159 421,92	11 714 707,50	11 159 421,92	10 353 406,89	8 643 940,50
MB Equity Fund IV Ky	10 000 000	1 639 013,88	1 629 592,00	1 629 592,00	821 044,83	265 229,00
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	40 950 511,00	28 430 872,00	28 430 872,00	41 701 761,00	31 136 940,00
NV Property Fund I Ky	30 000 000	21 419 040,82	22 279 200,00	21 419 040,82	16 422 974,66	16 885 899,00
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	35 000 000	25 567 112,12	20 817 244,00	20 817 244,00	21 612 112,12	14 421 130,50
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	14 072 849,99	14 248 288,50	14 072 849,99	14 999 999,99	15 064 176,00
Rockspring German Retail Box Fund, L.P.	20 000 000	0,00	0,00	0,00		
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	3 619 753,00	3 748 149,00	3 619 753,00	3 775 705,49	2 751 014,00
Standard Life European Property Growth Fund A	20 263 923	19 187 246,43	15 077 507,35	15 077 507,35	20 263 922,56	14 785 862,90
Standard Life European Property Growth Fund B	10 000 000	9 394 628,43	8 457 714,00	8 457 714,00	10 000 000,00	8 313 533,00
Icke offentligt noterade (i euro) sammanlagt	895 263 923	555 871 215,78	491 090 284,55	480 120 762,85	485 503 329,26	389 413 554,60
Icke offentligt noterade (i utländsk valuta)						
Aladdin Credit Offshore Ireland Fund -Class B	20 000 000	9 916 339,82	9 923 281,40	9 916 339,82		
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	40 000 000	13 542 610,39	16 170 965,42	13 542 610,39		
Crown Distressed Credit Opportunities PLC Fund	25 000 000	9 651 701,96	15 277 294,75	9 651 701,96	11 202 529,67	14 183 341,14
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	13 046 854,51	12 906 505,39	12 906 505,39	10 042 699,64	8 465 877,07
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	6 444 458,82	5 344 989,83	5 344 989,83	6 444 458,82	3 686 634,39
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	10 000 000	14 516 277,95	12 228 986,35	12 228 986,35	14 516 277,95	10 717 148,97
HSBC Infrastructure Fund II	5 000 000	4 906 029,02	6 160 906,19	4 906 029,02	3 147 173,81	3 035 919,38
Rockspring UK Value Fund, L.P.	20 000 000	13 767 725,32	14 492 872,49	13 767 725,32	83 277,81	84 449,95
Icke offentligt noterade (i utländsk valuta) sammanlagt	165 000 000	85 791 997,79	92 505 801,82	82 264 888,08	45 436 417,70	40 173 370,90

Övriga fondplaceringar (i euro)

Värdepapprets namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
ABN AMRO Alt Inv - Global Multi Strategy - I SP	38 909	0	1 031 477,59	0,00		0,00	1 820 924,51
Aventum Aasia REIT Plus K	97 097	6 004 829,06	9 619 748,67	6 004 829,06		5 969 323,97	7 629 206,16
Aventum Global REIT Kasvu	28 507	2 431 698,83	3 609 856,65	2 431 698,83		2 428 106,59	2 832 526,68
Aviva Investors Sicav Absolute TAA Fund I Eur hedg	35 683	3 750 000,00	3 627 665,94	3 627 665,94			
Brummer & Partners Futuris Fund	18 888	8 000 000,00	8 000 000,00	8 000 000,00			
Brummer Multi-Strategy Euro	85 857	15 000 000,00	15 430 985,24	15 000 000,00			
Crown Managed Futures Sub-Fund EUR	9 146	10 000 000,00	10 231 965,52	10 000 000,00			
CS Cust M Global Alpha Fixed Income Fund - IIC1	101 235	10 000 000,00	10 329 013,99	10 000 000,00		10 000 000,00	9 939 258,98
Green Way Arbitrage - The Diversified Fund IV	25 865	20 776 268,17	26 267 066,99	20 776 268,17		20 776 268,17	24 055 383,88
IPM - Global TAA Fund - Class E (EUR)	45 325	5 000 000,00	5 052 261,00	5 000 000,00			
R2 Crystal Fund - Euro Class 1	300	20 012 890,56	21 619 289,52	20 012 890,56			
RAM Partners Diversified Fund	13 503	584 509,46	342 559,63	342 559,63		4 110 930,00	3 069 896,86
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I2	16 249	1 624 944,17	1 465 179,04	1 465 179,04		5 768 092,96	5 405 464,66
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I3	32 980	3 249 888,33	2 931 122,61	2 931 122,61		11 536 185,92	10 813 749,94
SEB Alternative Investment-Multi Str. IC	376 847	1 547 989,08	697 769,94	697 769,94		9 377 193,99	5 976 317,43
Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt	926 391	107 983 017,66	120 255 962,33	106 289 983,78		69 966 101,60	71 542 729,10

Övriga fondplaceringar (i utländsk valuta)

Standard Life Inv Global Abs. Return Strategies IA	15 683 814	12 020 675,56	11 922 067,62	11 922 067,62			
Övriga fondplaceringar (i utländsk valuta) sammanlagt	15 683 814	12 020 675,56	11 922 067,62	11 922 067,62		0,00	0,00

ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT	1 076 874 128	761 666 906,79	715 774 116,32	680 597 702,33		600 905 848,56	501 129 654,60
--	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	--	-----------------------	-----------------------

SAMMANFATTNING AV AKTIE- OCH RÄNTEPLACERINGARNA

Fonder i euro sammanlagt	1 390 201 861	3 425 260 071,28	3 895 801 452,89	3 321 061 669,77		2 818 980 251,42	2 905 225 673,72
Fonder i utländsk valuta sammanlagt	248 475 218	1 540 708 448,50	1 835 194 594,03	1 514 596 969,84		1 292 205 236,53	1 251 701 200,43
Alla fonder sammanlagt	1 638 677 080	4 965 968 519,78	5 730 996 046,92	4 835 658 639,61		4 111 185 487,95	4 156 926 874,15
Aktier och fonder i euro sammanlagt	1 498 688 098	4 467 057 567,56	5 216 959 206,38	4 246 952 403,56	49 211 855,13	3 860 039 309,64	4 047 153 057,07
Aktier och fonder i utländsk valuta sammanlagt	317 996 786	1 990 259 349,43	2 491 768 802,33	1 949 418 248,32	16 462 667,42	1 770 167 161,63	1 826 816 183,11
Alla aktier och fonder sammanlagt	1 816 684 885	6 457 316 916,99	7 708 728 008,71	6 196 370 651,88	65 674 522,55	5 630 206 471,27	5 873 969 240,18

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2009 har meddelats för de värdepapper som ägdes av VER både den 31 december 2009 och den 31 december 2010. Styckeantalet gäller endast år 2010.

MASSKULDEBREVSLÅN

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokföringsvärde 2009	Marknadsvärde 2009
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
ABN Amro Bank NV 3,25% 21.09.2015	10 000 000	9 389 000,00	9 675 400,35	10 184 081,30	9 675 400,35	9 606 716,95	9 936 551,30
ABN Amro Bank NV 3,75% 12.01.2012	8 000 000	7 967 600,00	7 993 729,58	8 187 757,04	7 993 729,58	7 987 658,74	8 252 825,52
ABN Amro Bank NV 4,75% 04.01.2014	10 000 000	9 980 400,00	9 994 169,82	10 271 723,80	9 994 169,82	9 992 235,26	10 379 902,50
Aerports de Paris 6,375% 24.01.2014	10 000 000	9 957 000,00	9 974 478,00	11 207 106,30	9 974 478,00	9 966 160,56	11 176 862,50
Aktia Real Estate Mortgage Bank 3,00% 11.03.2015	20 000 000	19 927 800,00	19 939 464,30	20 114 227,60	19 939 464,30		
Aktia Real Estate Mortgage Bank 4,125% 11.06.2014	30 000 000	29 872 500,00	29 912 160,47	31 474 921,80	29 912 160,47	29 886 674,43	31 043 700,00
Aktia Real Estate Mortgage Bank 4,75% 11.07.2012	25 000 000	24 967 000,00	24 990 410,49	26 133 750,00	24 990 410,49	24 984 137,81	26 238 250,00
AP Moller-Maersk A/S 4,375% 24.11.2017	12 000 000	11 957 520,00	11 958 134,69	11 974 458,00	11 958 134,69		
AP Moller-Maersk A/S 4,875% 30.10.2014	5 000 000	5 131 500,00	5 108 153,17	5 253 724,40	5 108 153,17		
Areva SA 3,875% 23.09.2016	12 000 000	11 968 920,00	11 974 559,87	12 209 572,56	11 974 559,87	11 970 123,33	12 028 777,56
Autobahn Schnell Ag 3,375% 22.09.2025	20 000 000	19 796 800,00	19 800 508,71	18 641 210,00	18 641 210,00		
Ayt Cedula Cajas Global 3,5% 14.03.2016	8 000 000	7 933 360,00	7 966 172,60	7 046 912,00	7 046 912,00	7 959 674,17	7 621 658,00
Ayt Cedula Cajas Global 4,0% 21.03.2017	10 000 000	9 816 400,00	9 885 809,08	8 750 147,50	8 750 147,50	9 867 464,18	9 622 771,90
Ayt Cedula Cajas IX 3,75% 31.03.2015	5 000 000	4 940 500,00	4 974 730,46	4 599 677,50	4 599 677,50	4 968 783,71	4 925 106,90
AyT Cedula Territoriales 4,75% 04.12.2018	10 000 000	10 891 000,00	10 511 084,73	8 764 720,00	8 764 720,00	10 575 522,02	9 853 596,30
Banco Pastor 3,875% 20.09.2013	5 000 000	4 967 850,00	4 987 502,05	4 882 653,15	4 882 653,15	4 982 912,80	5 119 940,00
Banco Popolare Societa Coop 3,25% 30.09.2015	15 000 000	14 984 550,00	14 985 440,05	14 492 724,45	14 492 724,45		
Bank of Scotland Plc 4,875% 04.06.2019	10 000 000	11 434 000,00	10 877 918,37	10 391 493,70	10 391 493,70	10 982 058,86	10 154 933,70
Bayer AG 4,50% 23.05.2013	4 000 000	3 982 600,00	3 994 052,58	4 242 597,00	3 994 052,58	3 991 568,81	4 235 199,24
Bayer Capital Corp BV 4,625% 26.09.2014	9 000 000	9 403 600,00	9 339 198,47	9 696 408,75	9 339 198,47	7 210 727,18	7 431 352,25
Bayer Hypo- und Vereinsbank 5,50% 21.03.2012	3 000 000	2 989 290,00	2 998 692,41	3 149 445,18	2 998 692,41	2 997 622,29	3 227 026,50
Bayer Hypo- Vereinsbank 4,50% 07.07.2014 (Covered)	10 000 000	10 435 300,00	10 197 430,27	10 817 412,50	10 197 430,27	10 253 553,38	10 745 055,00
Belgium Kingdom 2% 28.03.2012	60 000 000	61 277 000,00	60 845 980,02	60 270 375,00	60 270 375,00		
Belgium Kingdom 2,75% 28.03.2016	60 000 000	60 443 959,09	60 416 979,03	58 364 370,00	58 364 370,00		
Belgium Kingdom 3,75% 28.09.2020	105 000 000	108 557 517,65	108 489 326,45	103 223 741,25	103 223 741,25		
Belgium Kingdom 4,25% 28.03.2041	60 000 000	63 736 000,00	63 712 910,92	58 429 260,00	58 429 260,00		
Bk Nederlandse Gemeenten 2,625% 01.09.2020	30 000 000	29 706 900,00	29 716 608,49	27 634 575,00	27 634 575,00		
BMW Finance BV 4,0% 17.09.2014	10 000 000	9 980 000,00	9 985 147,88	10 500 925,00	9 985 147,88	9 981 150,06	10 209 598,80
BMW Finance NV 3,875% 06.04.2011	6 000 000	5 980 860,00	5 999 281,13	6 040 522,50	5 999 281,13	5 996 547,93	6 144 881,64
BMW Finance NV 8,875% 19.09.2013	20 000 000	20 810 800,00	20 478 667,36	23 479 472,60	20 478 667,36	20 654 612,60	23 813 938,80
BMW US Capital LLC 5,00% 28.05.2015	20 000 000	19 889 200,00	19 930 251,52	21 808 007,60	19 930 251,52	19 914 429,13	21 199 710,00
BNP Paribas Covered Bonds SA 3,75% 13.12.2011	16 000 000	15 961 280,00	15 992 641,92	16 372 660,00	15 992 641,92	15 984 902,16	16 568 535,04
BNP Paribas Covered Bonds SA 4,50% 30.05.2014	10 000 000	9 966 500,00	9 983 675,82	10 691 842,50	9 983 675,82	9 978 893,84	10 666 097,50
Bouygues 6,125% 03.07.2015	10 000 000	9 355 000,00	9 563 184,39	11 296 272,50	9 563 184,39	9 466 261,81	11 179 867,50
British Telecom Plc 6,875% 15.02.2011	10 000 000	10 560 000,00	10 037 333,33	10 075 171,90	10 037 333,33	10 333 565,20	10 633 198,80

Värdepapprets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokföringsvärde 2009	Marknadsvärde 2009
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
BTAN 2 YR French Treasury Note 0,75% 20.09.2012	25 000 000	24 818 500,00	24 835 023,85	24 918 231,25	24 835 023,85		
BTPS I/L 1,85% 15.09.2012 (IL)	30 000 000	31 577 322,24	31 594 242,31	32 766 795,54	31 594 242,31	42 190 781,10	43 843 367,90
BTPS I/L 2,15% 15.9.2014 (IL)	35 000 000	39 664 543,41	37 936 498,50	40 581 953,37	37 936 498,50	49 347 099,63	53 429 704,75
BTPS I/L 2,60% 15.09.2023 (IL)	75 000 000	80 329 980,72	80 258 254,26	76 654 096,79	76 654 096,79	25 844 096,38	27 886 132,75
Bundesobligation 4,25% 12.10.2012	200 000 000	217 233 920,00	212 844 754,06	212 162 250,00	212 162 250,00		
Bundesobligation I/L 2,25% 15.04.2013 (IL)	90 000 000	100 152 280,62	98 861 245,95	102 798 831,96	98 861 245,95	36 959 546,52	39 148 887,46
Bundesrepub. Deutschland 3,25% 04.07.2042	65 000 000	66 800 718,83	66 787 714,66	63 106 143,75	63 106 143,75		
Bundesrepub. Deutschland 3,5% 04.07.2019	120 000 000	130 228 160,44	129 955 902,51	126 159 480,00	126 159 480,00	204 316 589,65	202 610 100,00
Bundesrepub. Deutschland 4,75% 04.07.2040	55 000 000	66 614 432,72	66 401 415,85	68 214 155,90	66 401 415,85	110 131 042,65	110 983 212,00
Bundesrepub. Deutschland 5,625% 4.1.2028	40 000 000	47 094 500,00	46 556 886,05	50 975 430,00	46 556 886,05	46 942 088,56	47 558 490,00
Buoni Poliennali Del Tes 3,75% 01.03.2021	30 000 000	29 571 000,00	29 580 932,13	27 589 440,00	27 589 440,00		
Buoni Poliennali Del Tes 4,00% 01.09.2020	45 000 000	44 889 000,00	44 890 331,85	42 704 898,75	42 704 898,75		
Buoni Poliennali Del Tes 4,25% 15.04.2013	135 000 000	142 860 450,00	141 108 347,67	138 843 517,50	138 843 517,50	58 109 405,79	58 212 756,25
Buoni Poliennali Del Tes 4,75% 01.08.2023	40 000 000	41 900 000,00	41 854 740,99	39 480 280,00	39 480 280,00		
Buoni Poliennali I/L Bond 2,1% 15.09.2021 (IL)	65 000 000	63 274 084,71	63 367 445,16	61 077 233,09	61 077 233,09		
Buoni Poliennali I/L Bond 2,35% 15.09.2019 (IL)	55 000 000	56 958 042,79	56 956 012,38	55 356 645,75	55 356 645,75	45 075 600,05	48 039 657,36
Buoni Poliennali I/L Bond 2,35% 15.09.2035 (IL)	20 000 000	23 100 452,91	23 094 136,08	20 189 860,43	20 189 860,43	37 393 541,06	40 971 598,46
Buoni Poliennali I/L Bond 2,55% 15.09.2041 (IL)	20 000 000	20 017 527,00	20 014 739,05	17 892 677,70	17 892 677,70	15 744 277,23	15 880 775,80
Caisse Refinancement de l'Habitat 3,5% 25.04.2017	10 000 000	9 314 300,00	9 566 718,81	10 159 421,30	9 566 718,81	9 498 167,57	9 913 536,30
Caja Ahorro Monte Madrid 4,25% 21.02.2014	10 000 000	9 992 000,00	9 996 408,31	9 781 456,20	9 781 456,20	9 995 266,34	10 352 681,30
Caja Ahorros Barcelona 3,25% 05.10.2015	8 000 000	7 976 480,00	7 988 800,33	7 425 119,52	7 425 119,52	7 986 449,61	7 835 573,52
Caja Ahorros Barcelona 3,875% 17.02.2025	5 000 000	4 939 350,00	4 957 142,40	3 917 012,50	3 917 012,50	4 954 111,95	4 483 031,90
Caja de Ahorros Galicia 4,375% 23.01.2019	5 000 000	4 988 550,00	4 992 306,51	4 473 344,40	4 473 344,40	4 991 353,02	4 816 930,65
Cedulas Grupo Banco Popular 3,75% 12.04.2011	8 000 000	7 974 960,00	7 998 601,27	8 008 867,04	7 998 601,27	7 993 596,00	8 172 451,04
CIF Euromortgage 4% 25.10.2016	10 000 000	9 976 500,00	9 986 329,74	10 457 686,30	9 986 329,74	9 983 981,67	10 289 120,00
Citigroup Inc. 6,4% 27.03.2013	10 000 000	9 963 400,00	9 983 624,20	10 678 426,30	9 983 624,20	9 976 308,21	10 626 626,30
Coca-Cola Enterprises 3,125% 29.09.2017	9 000 000	8 972 190,00	8 973 201,48	8 755 661,25	8 755 661,25		
Commerzbank AG 5,625% 29.11.2017 Call/Sub	10 000 000	9 883 000,00	9 917 294,24	9 306 158,10	9 306 158,10	9 905 338,75	9 806 358,80
Compagnie de Financement Foncier 3,375% 18.01.2016	10 000 000	9 603 900,00	9 782 551,80	10 166 775,60	9 782 551,80	9 739 510,28	10 004 356,20
Compagnie de Financement Foncier 4,125% 25.10.2017	10 000 000	9 902 000,00	9 937 939,96	10 392 377,50	9 937 939,96	9 928 842,81	10 257 968,80
Compagnie de Financement Foncier 4,375% 25.04.2019	15 000 000	14 839 950,00	14 889 100,65	15 632 088,75	14 889 100,65	14 875 772,28	15 416 281,95
Compagnie de Financement Foncier 4,5% 16.05.2018	10 000 000	11 001 000,00	10 579 843,65	10 567 806,30	10 567 806,30	10 658 433,66	10 450 081,90
Compagnie de Saint Gobain 4,0% 08.10.2018	5 500 000	5 483 005,00	5 483 493,56	5 420 819,97	5 420 819,97		
Czech Republic Bond 3,625% 14.04.2021	12 000 000	11 917 080,00	11 919 397,05	11 294 442,00	11 294 442,00		
Daimler Intl Finance BV 6,875% 10.06.2011	10 000 000	9 997 400,00	9 999 490,75	10 237 107,50	9 999 490,75	9 998 336,23	10 646 345,00
Daimler North American Corporation 5,0% 23.05.2012	15 000 000	14 950 050,00	14 982 597,86	15 661 888,20	14 982 597,86	14 970 118,93	15 767 340,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokföringsvärde 2009	Marknadsvärde 2009
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Danske Bank A/S 3,75% 23.06.2022	20 000 000	19 805 000,00	19 813 497,59	19 590 542,60	19 590 542,60		
Danske Bank A/S 4,75% 29.06.2012	7 000 000	6 972 000,00	6 991 632,20	7 302 950,41	6 991 632,20	6 986 038,34	7 376 905,41
Danske Bank A/S 5,875% 23.06.2011	10 000 000	10 033 300,00	10 006 073,58	10 218 981,30	10 006 073,58	10 018 814,14	10 573 423,80
Danske Bank A/S 5,875% 26.03.2015 (Callable) Sub	17 000 000	17 326 120,00	17 192 307,99	17 028 333,73	17 028 333,73	17 237 710,58	17 063 758,50
Danske Bank A/S 5,375% 18.08.2014 (Call) Sub	5 000 000	4 992 250,00	4 995 669,38	5 021 875,00	4 995 669,38	4 994 477,33	5 064 289,05
Depfa Acs Bank 3,875% 14.11.2016	10 000 000	9 924 400,00	9 955 608,53	8 994 091,30	8 994 091,30	9 948 054,74	9 393 765,00
Depfa Acs Bank 3,875% 15.07.2013	10 000 000	9 948 800,00	9 987 168,91	9 799 261,30	9 799 261,30	9 982 116,72	9 900 290,60
Deutsche Genossen-Hypothekenbank 4% 31.10.2016	10 000 000	9 930 500,00	9 959 456,72	10 668 430,00	9 959 456,72	9 952 512,44	10 487 786,30
Deutsche Telekom Int Fin 4,00% 19.01.2015	10 000 000	9 589 500,00	9 757 796,99	10 407 237,50	9 757 796,99	9 698 064,50	10 194 147,50
Deutsche Telekom Int Fin 5,875% 10.09.2014	10 000 000	9 949 300,00	9 968 783,92	11 116 923,80	9 968 783,92	9 960 337,78	10 996 844,40
Deutsche Telekom Int Fin 7,125% 11.07.2011	10 000 000	10 856 000,00	10 244 935,92	10 293 105,00	10 244 935,92	10 710 569,30	10 731 175,00
Deutsche Telekom Intl Finance 6,00% 20.01.2017	17 000 000	19 740 500,00	19 650 012,35	19 202 935,48	19 202 935,48		
Deutschland I/L Bond 1,5% 15.04.2016 (IL)	50 000 000	49 435 811,59	49 678 911,85	57 943 112,86	49 678 911,85	49 610 361,45	55 646 287,04
Deutschland I/L Bond 1,75% 15.04.2020 (IL)	25 000 000	25 636 618,06	25 604 166,03	27 335 236,71	25 604 166,03	25 209 420,35	26 167 285,83
Dexia Municipal Agency 4,25% 07.02.2019	10 000 000	9 955 700,00	9 970 082,54	10 246 271,90	9 970 082,54	9 966 393,42	10 207 917,50
Dexia Municipal Agency 4,50% 13.11.2017	12 000 000	11 918 640,00	11 944 119,31	12 597 482,28	11 944 119,31	11 935 989,99	12 596 211,00
DNB NOR Bolikreditt 4,125% 01.02.2013	20 000 000	19 961 400,00	19 983 879,67	20 969 322,60	19 983 879,67	19 976 168,13	20 933 602,60
DNB NOR Bolikreditt 4,625% 03.07.2012	10 000 000	9 952 000,00	9 985 550,11	10 457 124,40	9 985 550,11	9 975 960,61	10 559 965,00
Dong Energy A/S 4,625% 21.06.2011	5 000 000	4 850 000,00	4 972 842,12	5 075 190,95	4 972 842,12	4 915 210,54	5 185 859,40
Dong Energy A/S 5,5% 29.06.2049 call Perp	5 000 000	4 989 850,00	4 992 642,62	5 041 926,90	4 992 642,62	4 992 559,51	4 801 425,00
Duesseldorfer Hypobank 2,75% 29.06.2011	10 000 000	9 979 000,00	9 998 273,19	10 063 207,50	9 998 273,19	9 994 771,60	10 131 366,30
E.ON International Finance 5,75% 07.05.2020	15 000 000	14 879 450,00	14 905 724,72	17 245 239,45	14 905 724,72	14 895 648,46	16 832 743,20
E.ON International Finance B.V. 2,50% 30.11.2011	10 000 000	9 961 500,00	9 985 977,12	10 108 123,80	9 985 977,12	9 970 652,68	10 153 040,00
E.ON International Finance BV 5,125% 07.05.2013	15 000 000	14 921 900,00	14 960 219,38	16 090 511,25	14 960 219,38	14 943 296,38	16 159 778,40
E.ON International Finance BV 5,25% 08.09.2015	10 000 000	9 966 200,00	9 977 360,89	11 080 714,40	9 977 360,89	9 972 534,20	10 912 504,40
Eurohypo AG 3,00% 18.01.2012	5 000 000	4 832 500,00	4 969 753,66	5 085 206,25	4 969 753,66	4 940 928,82	5 108 734,70
EWE Ag 4,875% 14.10.2019	10 000 000	11 035 000,00	10 643 042,64	10 791 118,10	10 643 042,64	10 716 183,96	10 439 110,00
Finnish Government Bond 1,75% 15.04.2016	10 000 000	9 975 700,00	9 976 907,23	9 791 867,50	9 791 867,50		
Finnish Government Bond 3,375% 15.04.2020	80 000 000	82 586 167,27	82 504 000,61	81 395 410,40	81 395 410,40		
Finnish Government bond 3,875% 15.09.2017	40 000 000	41 278 000,00	41 071 207,20	43 182 540,00	41 071 207,20	61 846 192,80	62 414 445,00
Finnish Government Bond 4,00% 04.07.2025	30 000 000	31 698 900,00	31 695 380,62	31 802 921,40	31 695 380,62		
Finnish Government Bond 4,375% 04.07.2019	20 000 000	22 201 000,00	22 046 231,89	22 022 105,00	22 022 105,00	26 110 740,45	26 588 254,75
Fortum Abp 4,625% 20.03.2014	25 000 000	25 864 740,00	25 617 578,22	26 779 728,00	25 617 578,22	25 809 421,70	26 450 465,75
Fortum Abp 6,00% 20.03.2019	37 000 000	37 674 800,00	37 593 572,99	42 770 383,47	37 593 572,99	37 665 766,98	41 912 245,06
France O.A.T./L 1% 25.07.2017 (IL)	50 000 000	50 991 380,14	51 457 754,95	55 231 643,69	51 457 754,95	60 934 721,05	63 871 369,37
France O.A.T./L 1,1% 25.07.2022 (IL)	20 000 000	20 356 226,70	20 354 753,10	19 403 024,85	19 403 024,85		

Värdepapprets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokföringsvärde 2009	Marknadsvärde 2009
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
France O.A.T.I./L 1,60% 25.7.2015 (IL)	65 000 000	72 085 654,49	71 581 356,08	76 991 810,66	71 581 356,08	36 819 835,20	40 429 109,19
France O.A.T.I./L 1,8% 25.07.2040 (IL)	15 000 000	14 652 853,03	14 726 667,52	16 732 356,67	14 726 667,52	29 389 686,13	32 214 627,49
France O.A.T.I./L 2,1% 25.07.2023 (IL)	20 000 000	20 762 106,29	20 765 030,60	22 746 424,49	20 765 030,60	20 776 203,17	21 899 610,20
France O.A.T.I./L 2,25% 25.7.2020 (IL)	45 000 000	54 458 707,69	54 014 500,33	55 925 990,27	54 014 500,33	62 451 287,98	67 073 510,53
France O.A.T.I./L 2,5% 25.7.2013 (IL)	60 000 000	71 761 649,90	70 389 560,80	73 663 152,00	70 389 560,80	70 258 372,18	73 031 885,81
France O.A.T.I./L 3,00% 25.7.2012 (IL)	32 000 000	38 481 257,53	35 356 129,67	40 404 920,36	35 356 129,67	58 746 409,33	65 328 826,56
France O.A.T.I./L 3,15% 25.7.2032 (IL)	87 500 000	131 174 473,85	130 254 644,48	128 866 441,71	128 866 441,71	33 602 754,22	36 167 393,06
France Telecom 5,25% 22.05.2014	5 000 000	4 979 150,00	4 988 218,94	5 467 843,15	4 988 218,94	4 984 745,53	5 403 840,00
France Telecom 5,625% 22.05.2018 Issued May08	21 000 000	20 009 400,00	20 231 875,77	23 614 647,00	20 231 875,77	20 127 998,28	23 126 238,24
French Government Bond 4,0% 25.10.2014	70 000 000	75 189 995,04	74 202 181,13	75 654 241,60	74 202 181,13	116 619 688,42	117 139 412,50
French Government Bond 4,00% 25.04.2013	70 000 000	75 157 743,58	73 877 145,72	74 513 644,10	73 877 145,72	94 382 331,88	95 719 646,70
French Government Bond 5,5% 25.04.2029	20 000 000	25 306 000,00	25 281 526,56	24 413 625,00	24 413 625,00		
French Government Bond 6,0 % 25.10.2025	50 000 000	62 681 916,37	62 105 154,05	63 397 569,00	62 105 154,05	72 884 207,20	73 353 510,00
GDF Suez 6,25% 24.01.2014	4 727 000	4 936 406,10	4 850 180,05	5 287 945,43	4 850 180,05	10 345 512,08	11 241 158,80
GE Capital Euro Funding 2,875% 28.10.2014	14 000 000	13 991 180,00	13 991 566,37	14 063 467,32	13 991 566,37		
GE Capital Euro Funding 4,75% 18.01.2011	10 000 000	9 700 000,00	9 991 805,77	10 013 737,50	9 991 805,77	9 825 644,93	10 282 687,50
GIE Suez Alliance 5,125% 24.06.2015	5 000 000	5 260 500,00	5 109 953,11	5 506 207,50	5 109 953,11	5 134 484,19	5 404 520,65
Hbos Treasury Svcs Plc 3,25% 25.01.2013	5 000 000	4 861 000,00	4 957 865,31	5 073 295,95	4 957 865,31	4 937 522,48	4 998 047,80
HSBC Bank Plc 3,875% 09.11.2011	11 000 000	10 983 280,00	11 376 467,84	11 238 851,25	11 238 851,25	11 246 796,42	11 384 586,18
HSBC Holdings Plc 20.12.2012 Sub	10 000 000	10 289 000,00	10 115 936,16	10 469 086,90	10 115 936,16	10 168 168,92	10 706 338,10
Hypo Real Estate Bank Ag 3,125% 13.01.2011	5 000 000	4 994 950,00	4 999 964,05	5 002 350,00	4 999 964,05	4 998 954,59	5 040 499,90
Hypothekenbank in Essen 2,75% 21.09.2011	10 000 000	9 979 300,00	9 997 505,77	10 111 123,80	9 997 505,77	9 994 057,35	10 174 521,20
Iberdrola Finanzas Sau 3,5% 13.10.2016	8 000 000	7 988 480,00	7 988 895,18	7 634 496,00	7 634 496,00		
KFW 1,875% 16.11.2015	20 000 000	19 957 400,00	19 958 449,84	19 556 252,60	19 556 252,60		
Kingdom of Denmark 1,75% 05.10.2015	20 000 000	19 978 200,00	19 979 238,67	19 604 507,60	19 604 507,60		
Kommunalkredit Austria AG 4,50% 10.09.2013	5 000 000	4 976 350,00	4 993 629,46	5 287 434,05	4 993 629,46	4 991 266,40	5 280 642,50
Koninklijke KPN NV 3,75% 21.09.2020	13 000 000	12 913 810,00	12 916 193,02	12 337 666,25	12 337 666,25		
Koninklijke KPN NV 5% 13.11.2012	7 500 000	7 901 400,00	7 748 105,16	7 921 768,13	7 748 105,16	15 761 388,60	15 915 610,35
Kuntarahoitus 4,50% 09.05.2021 Call/Sub	3 500 000	3 515 820,00	3 510 920,10	3 831 908,50	3 510 920,10	3 511 974,00	3 663 100,00
Land Berlin 3,25% 15.01.2014	5 000 000	4 973 900,00	4 990 321,41	5 194 812,50	4 990 321,41	4 987 141,67	5 119 879,40
Land Berlin 4,25% 15.09.2014	5 000 000	4 974 450,00	4 990 527,19	5 368 145,60	4 990 527,19	4 987 973,59	5 315 097,50
Landesbank Berlin Ag 3,25% 25.06.2015	7 000 000	6 944 000,00	6 975 051,53	7 183 457,75	6 975 051,53	6 969 454,59	7 029 666,91
Luxembourg Government 3,375% 18.05.2020	20 000 000	19 975 000,00	19 976 553,50	20 084 500,20	19 976 553,50		
Man AG 5,375% 20.05.2013	7 000 000	6 986 980,00	6 992 237,87	7 501 026,75	6 992 237,87	6 988 985,12	7 453 247,41
Metso 5,125% 21.11.2011	5 000 000	5 075 000,00	5 028 442,25	5 145 584,40	5 028 442,25	5 060 385,07	5 236 129,70
Nationwide Bldg Society 3,875% 05.12.2013	10 000 000	9 987 900,00	9 994 936,66	10 340 252,50	9 994 936,66	9 993 209,44	10 146 296,90
Nationwide Bldg Society 4,125% 27.02.2012	10 000 000	9 982 900,00	9 996 040,92	10 241 958,80	9 996 040,92	9 992 624,68	10 279 982,50

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokföringsvärde 2009	Marknadsvärde 2009
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Natl Grid Elect Trans 6,625% 28.01.2014	10 000 000	9 985 100,00	9 991 068,00	11 255 515,00	9 991 068,00	9 988 167,44	11 267 163,80
Nederlandse Gasunie N.V. 6,0% 30.10.2013	5 000 000	4 984 250,00	4 991 091,09	5 540 316,55	4 991 091,09	4 987 946,26	5 571 852,20
Neste Oil Abp 3,50% 20.06.2012	5 000 000	4 980 300,00	4 995 862,76	5 079 033,15	4 995 862,76	4 993 050,67	5 028 400,00
Neste Oil Abp 6,0% 14.09.2016	10 000 000	9 946 300,00	9 956 233,57	10 707 600,00	9 956 233,57	9 948 568,14	10 289 099,90
Netherlands 4% 15.07.2016	100 000 000	109 161 500,00	109 011 784,76	109 003 281,00	109 003 281,00	51 590 304,39	52 913 275,00
Netherlands 4,5% 15.07.2017	110 000 000	120 482 268,00	119 128 167,05	122 633 988,40	119 128 167,05	54 026 592,90	54 200 372,00
Nokia Corporation 6,75% 04.02.2019	10 000 000	12 093 000,00	11 945 003,47	11 857 515,00	11 857 515,00		
Nordea Bank AB 2,75% 11.08.2015	20 000 000	19 945 600,00	19 949 830,46	19 849 657,60	19 849 657,60		
Nordea Bank AB 4% 30.09.2016 (Call, Sub)	5 000 000	4 971 300,00	4 989 899,61	5 039 100,00	4 989 899,61	4 988 144,08	5 052 862,20
Nordea Bank AB 4,5% 26.03.2020 (Sub)	10 000 000	9 981 000,00	9 982 456,37	9 725 868,10	9 725 868,10		
Nordea Bank AB 6,25% 10.09.2018 (Call, Sub)	4 000 000	3 756 000,00	3 810 805,82	4 290 183,00	3 810 805,82	3 786 230,73	4 287 383,00
Nordea Bank Finland Plc 2,25% 16.11.2015	20 000 000	19 913 200,00	19 915 339,10	19 550 341,20	19 550 341,20		
Nordea Hypotek Ab 3,75% 25.10.2011	11 000 000	10 940 050,00	10 990 216,25	11 220 671,00	10 990 216,25	10 978 232,82	11 350 532,93
Nordea Hypotek Ab 4,25% 06.02.2014	12 000 000	11 994 240,00	11 997 447,75	12 755 753,28	11 997 447,75	11 996 625,55	12 613 902,72
Nordea Hypotek Ab 4,25% 20.04.2011	10 000 000	9 979 400,00	9 998 237,03	10 093 291,90	9 998 237,03	9 991 242,62	10 331 032,50
Northern Rock Plc 3,625% 20.04.2015	3 000 000	2 977 170,00	2 990 179,04	2 947 791,39	2 947 791,39	2 987 897,31	2 738 482,14
Northern Rock Plc 3,625% 28.03.2013	10 000 000	9 897 950,00	9 965 172,07	10 065 477,50	9 965 172,07	9 949 631,49	9 704 610,00
Northern Rock Plc 3,875% 16.11.2020	5 000 000	4 979 850,00	4 986 730,96	4 416 434,40	4 416 434,40	4 985 388,60	3 965 556,25
Northern Rock Plc 3,875% 18.10.2011	8 000 000	7 988 240,00	7 998 125,89	8 095 873,52	7 998 125,89	7 995 775,17	8 035 916,96
Nykredit Bank A/S 3,5% 04.11.2015	15 000 000	14 973 600,00	14 974 424,09	14 878 725,00	14 878 725,00		
Outokumpu Abp 5,0 % 19.5.2011	9 000 000	9 314 370,00	9 093 171,50	9 103 500,00	9 093 171,50		
Outokumpu Abp 5,125 % 24.6.2015	14 000 000	13 963 180,00	13 967 011,21	14 253 872,50	13 967 011,21		
Pohjola Bank 5,75% 25.03.2018 (Call)	10 000 000	9 961 100,00	9 971 851,94	10 465 600,00	9 971 851,94	9 967 961,75	9 901 900,00
Pohjola Bank Plc 3,0% 08.09.2017	15 000 000	14 939 400,00	14 942 101,76	14 410 773,75	14 410 773,75		
Pohjola Bank Plc 3,125% 25.03.2015	5 000 000	4 977 450,00	4 980 920,18	5 036 934,40	4 980 920,18		
Pohjola Bank Plc 4,5% 22.05.2014	20 000 000	19 958 800,00	19 972 067,01	21 255 905,00	19 972 067,01	19 963 831,54	20 977 947,60
Rautaruukki Abp 5,25% 11.11.2014	12 000 000	11 964 000,00	11 972 181,82	12 528 120,12	11 972 181,82	11 964 985,76	12 029 838,00
Republic of Austria 3,80% 20.10.2013	130 000 000	139 409 000,00	137 876 174,46	138 610 184,70	137 876 174,46		
Republic of Austria 4% 15.09.2016	50 000 000	52 758 400,00	52 368 724,90	53 692 959,50	52 368 724,90		
Republic of Austria 4,15% 15.03.2037	30 000 000	33 044 700,00	33 029 153,10	31 428 918,90	31 428 918,90		
Republic of Germany 6,25% 04.01.2024	20 000 000	25 616 200,00	25 271 219,12	26 378 380,00	25 271 219,12		
Republic of Italy 4,25% 01.08.2014	50 000 000	53 285 770,29	52 670 318,92	51 322 662,50	51 322 662,50	74 268 068,38	74 409 615,00
Republic of Poland 4,20% 15.04.2020	4 000 000	3 986 000,00	3 987 049,60	3 979 376,00	3 979 376,00		
Republic of Slovenia 2,75% 17.03.2015	14 000 000	13 923 420,00	13 935 540,28	13 824 419,00	13 824 419,00		
Republic of Slovenia 4,125% 26.01.2020	20 000 000	19 977 600,00	19 979 679,29	19 874 800,00	19 874 800,00		
Republic of Slovenia 4,375% 06.02.2019	17 000 000	16 919 930,00	16 941 033,54	17 271 800,25	16 941 033,54	16 933 759,88	17 444 271,54

Värdepapprets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värdet	Bokföringsvärde 2009	Marknadsvärde 2009
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
RTE EDF Transport S.A 4,125% 27.09.2016	4 000 000	3 969 200,00	3 982 319,25	4 213 887,52	3 982 319,25	3 979 241,77	4 082 184,00
Rwe Finance BV 6,125% 26.10.2012	7 000 000	7 713 650,00	7 405 968,58	7 559 649,09	7 405 968,58	7 628 793,42	7 727 619,41
Sampo Housing Loan Bank 3,75% 23.09.2011	10 000 000	9 940 000,00	9 991 278,68	10 180 421,90	9 991 278,68	9 979 311,45	10 303 068,10
Siemens Financieringsmat 5,25% 12.12.2011	10 000 000	9 850 000,00	9 954 908,78	10 353 642,50	9 954 908,78	9 907 341,45	10 624 903,80
Skandinaviska Enskilda Banken 2,5% 01.09.2015	12 000 000	11 933 280,00	11 937 701,22	11 623 966,56	11 623 966,56		
Skandinaviska Enskilda Banken 4,25% 17.01.2011	10 000 000	9 973 800,00	9 999 593,61	10 012 281,90	9 999 593,61	9 990 868,24	10 280 052,50
Skandinaviska Enskilda Banken 4,50% 25.04.2013	5 000 000	4 973 750,00	4 987 838,19	5 299 205,30	4 987 838,19	4 982 591,04	5 278 528,75
Slovakia Government Bond 4,35% 14.10.2025	20 000 000	19 950 200,00	19 950 908,97	18 837 512,60	18 837 512,60		
Sparebanken 1 Boligkredit 3,25% 17.03.2017	20 000 000	19 861 200,00	19 876 887,58	20 082 987,40	19 876 887,58		
Sparebanken Vest Boligkr 2,50% 09.06.2015	8 000 000	7 971 840,00	7 975 001,44	7 928 689,52	7 928 689,52		
Stadshypotek Ab 3,75% 12.12.2013	15 000 000	14 936 550,00	14 973 275,08	15 722 082,15	14 973 275,08	14 964 217,88	15 492 243,75
Statkraft AS 5,5% 02.04.2015	6 000 000	5 995 200,00	5 996 597,68	6 661 915,14	5 996 597,68	5 995 798,05	6 527 979,00
Statoilhydro ASA 4,375% 11.03.2015	14 000 000	13 958 700,00	13 971 140,90	15 036 226,66	13 971 140,90	13 964 260,71	14 760 831,82
Statoilhydro ASA 5,625% 11.03.2021	8 000 000	7 921 760,00	7 933 541,46	9 259 808,00	7 933 541,46	7 927 025,97	8 969 799,04
Suez Environnement Co 4,875% 08.04.2014	4 000 000	3 994 280,00	3 996 256,51	4 306 342,00	3 996 256,51	3 995 112,55	4 241 727,00
Suez Environnement Co 6,25% 08.04.2019	7 500 000	7 433 850,00	7 445 279,25	8 782 036,43	7 445 279,25	7 438 664,25	8 565 216,60
Swedish Covered Bond 3,00% 03.02.2015	10 000 000	9 966 200,00	9 972 326,92	10 186 141,30	9 972 326,92		
Swedish Covered Bond 3,875% 31.10.2011	14 000 000	13 955 620,00	13 992 611,43	14 306 319,16	13 992 611,43	13 983 740,29	14 457 590,00
Telecom Italia Fin SA 6,25% 01.02.2012	5 000 000	5 402 500,00	5 052 459,77	5 221 000,00	5 052 459,77	5 100 691,05	5 350 453,15
Teliasonera AB 4,75% 16.11.2021	11 000 000	10 926 190,00	10 933 094,40	11 514 815,18	10 933 094,40	10 926 947,80	11 168 088,91
Terra Boligkredit AS 2,125% 31.08.2015	13 000 000	12 946 960,00	12 950 503,74	12 624 508,00	12 624 508,00		
Tesco Plc 5,625% 12.09.2012	10 000 000	10 010 000,00	10 004 250,54	10 662 389,40	10 004 250,54	10 006 748,83	10 824 173,80
Toyota Motor Credit Corp 5,25% 03.02.2012	5 000 000	5 320 400,00	5 144 614,91	5 194 947,50	5 144 614,91	5 276 906,78	5 293 479,40
TVO Power Co 6,00% 27.06.2016	15 000 000	15 512 700,00	15 432 050,32	16 682 454,45	15 432 050,32	20 307 770,89	21 806 242,60
Vattenfall Ab 6,25% 17.03.2021	13 000 000	13 584 190,00	13 511 115,21	15 295 095,53	13 511 115,21	13 561 143,90	15 020 762,25
Vattenfall Treasury Ab 4,25% 19.05.2014	6 000 000	5 975 500,00	5 983 429,67	6 366 370,50	5 983 429,67	5 978 532,32	6 274 998,00
Vattenfall Treasury Ab 5,75% 05.12.2013	12 000 000	11 956 800,00	11 974 685,70	13 228 290,00	11 974 685,70	11 966 050,42	13 200 324,00
Vattenfall Treasury Ab 6,75% 31.01.2019	10 000 000	9 947 500,00	9 958 201,00	12 030 886,30	9 958 201,00	9 953 034,51	11 851 743,80
Veolia Environnement 5,125% 24.05.2022	10 000 000	9 410 000,00	9 543 572,49	10 526 191,30	9 543 572,49	9 503 544,61	10 139 708,80
Veolia Environnement 5,375% 28.05.2018	7 000 000	8 138 900,00	7 663 234,57	7 784 408,66	7 663 234,57	7 752 728,32	7 566 458,41
Volkswagen Intl Fin NV 5,25% 01.04.2011	7 500 000	7 471 200,00	7 496 409,86	7 572 913,13	7 496 409,86	7 482 009,84	7 795 003,13
Volkswagen Leasing GmbH 4,125% 31.05.2011	6 000 000	5 971 080,00	5 997 608,48	6 065 240,28	5 997 608,48	5 991 827,64	6 162 399,72
Vorarlberger Landes-und Hypobk 4,125% 20.03.2017	10 000 000	9 967 000,00	9 979 484,45	10 387 900,00	9 979 484,45	9 976 187,19	10 181 500,00
VW Credit Inc 5,125% 19.05.2011	10 000 000	9 750 400,00	9 962 377,39	10 139 417,50	9 962 377,39	9 863 584,19	10 403 997,50
YIT Abp 4,823 % 26.3.2015	4 500 000	4 500 000,00	4 500 000,00	4 514 594,90	4 500 000,00		
MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT	4 569 227 000	4 828 497 844,05	4 802 599 112,04	4 861 638 046,63	4 732 172 189,03	2 977 491 376,57	3 090 692 414,06

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2009 EUR*)	Marknads- värde 2009 EUR*)
PENNINGMARKNADSPLACERINGAR							
Neste Oil Abp 17.1.2011	25 000 000	24 924 701,09	24 986 382,11	24 989 187,00	24 986 382,11		
Nordea Bank Finland Abp 23.3.2011	180 000 000	179 259 438,23	179 574 934,11	179 609 297,40	179 574 934,11		
Nordea Bank Finland Abp 24.3.2011	100 000 000	99 454 959,20	99 750 064,16	99 780 087,00	99 750 064,16		
Outokumpu Abp 9.3.2011	30 000 000	29 899 165,07	29 923 813,61	29 927 116,50	29 923 813,61		
Outokumpu Abp 21.2.2011	20 000 000	19 927 984,69	19 960 161,74	19 964 100,20	19 960 161,74		
Pohjola Bank Abp 17.2.2011	100 000 000	99 745 095,87	99 867 006,54	99 886 379,00	99 867 006,54		
Pohjola Bank Abp 22.3.2011	100 000 000	99 753 111,05	99 777 799,95	99 783 979,00	99 777 799,95		
Pohjola Bank Abp 31.3.2011	100 000 000	99 446 964,38	99 726 520,85	99 752 638,00	99 726 520,85		
Sampo Bank Abp 28.1.2011	80 000 000	79 796 076,70	79 937 936,39	79 947 780,80	79 937 936,39		
Sampo Bank Abp 28.2.2011	60 000 000	59 920 106,53	59 921 438,09	59 913 518,40	59 913 518,40		
Sanoma Abp 26.1.2011	20 000 000	19 935 397,13	19 981 542,04	19 983 488,60	19 981 542,04		
Sanoma Abp 28.2.2011	30 000 000	29 899 367,04	29 936 836,76	29 940 913,50	29 936 836,76		
Svenska Handelsbanken 07.03.2011	50 000 000	49 724 993,16	49 899 721,26	49 918 384,00	49 899 721,26		
Svenska Handelsbanken 24.01.2011	70 000 000	69 821 334,96	69 954 383,40	69 963 536,30	69 954 383,40		
Svenska Handelsbanken 28.02.2011	100 000 000	99 739 568,90	99 836 537,92	99 857 692,00	99 836 537,92		
Svenska Handelsbanken 30.03.2011	70 000 000	69 834 143,91	69 835 986,76	69 830 323,50	69 830 323,50		
Teollisuuden Voima Ab 20.1.2011	20 000 000	19 925 927,58	19 987 756,62	19 989 457,00	19 987 756,62		
PENNINGMARKNADSPLACERINGAR SAMMANLAGT	1 155 000 000	1 151 008 335,49	1 152 858 822,31	1 153 037 878,20	1 152 845 239,36		
RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT	5 724 227 000	5 979 506 179,54	5 955 457 934,35	6 014 675 924,83	5 885 017 428,39	2 977 491 376,57	3 090 692 414,06
ALLA PLACERINGAR SAMMANLAGT			12 412 774 851,34	13 723 403 933,54			

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2009 har meddelats för de värdepapper som ägdes av VER både den 31 december 2009 och den 31 december 2010.

Bilaga 9: Finansiella poster och skulder i balansräkningen

31.12.2010	Rörlig ränta			Fast ränta			Sammanlagt
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	
Finansiella poster bland aktiva							
Inköp av masskuldebrevslån i euro	0,00	0,00	0,00	262 205 680,06	2 005 961 464,04	2 534 431 967,94	4 802 599 112,04
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	4 470 057 567,56*)	0,00	0,00	0,00	4 470 057 567,56
Övriga placeringar i utländsk valuta	0,00	0,00	1 990 259 349,43*)	0,00	0,00	0,00	1 990 259 349,43
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	1 152 858 822,31	0,00	0,00	1 152 858 822,31
Samlingskontofordringar hos staten	0,00	0,00	0,00	4 379 540,29	0,00	0,00	4 379 540,29
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringsmedel	0,00	0,00	0,00	122 630 068,28	0,00	0,00	122 630 068,28
Sammanlagt	0,00	0,00	6 460 316 916,99	1 542 074 110,94	2 005 961 464,04	2 534 431 967,94	12 542 784 459,91

* Aktier och fondandelar i euro och utländsk valuta.

Bilaga 10: Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser

Bilaga 10.1: Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat några borgensförbindelser eller garantier.

Bilaga 10.2: Ansvarsförbindelser

EUR eller förklaring i ord	31.12.2010	31.12.2009	Förändring 2010–2009
Ansvarsförbindelser som gäller skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	90 600 000 000,00	88 400 000 000,00	2 200 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influtit fram till den 31 december 2010 och som omfattas av statens pensionsskydd.

Ansvar den 31 december 2010 baserar sig på den beräkning på individnivå som genomfördes i januari 2011.

Vid diskontering av kapitalvärdet på de influtna pensionsrätterna användes en ränta på 2,7 procent, vilket anses vara den realränta som överskrider framtida förändringar i förvärvsnivån och pensionernas indexförhöjningar.

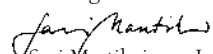
Ansvar är cirka 2,2 miljarder euro (2,5 procent) större än föregående år per den 31 december 2009.

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret uppgick den 31 december 2010 till 14 072 235 077,65 euro värderat till marknadspris.

De tillgångar som utgör täckning omfattar placeringsportföljen värderad till marknadspris, kortfristiga och långfristiga fordringar, kortfristigt främmande kapital, medel på bankkonton samt samlingskontofordringar hos staten. Den andel av pensionsansvaret som saknar täckning uppgick till 76 527 764 922,35 euro.

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

Helsingfors den 11 februari 2011



Sari Martikainen, Ledande försäkringsmatematiker

Bilaga 10.3: Placeringsförbindelser

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

Infrastrukturfonder	Återstående placeringsförbindelse
European Renewable Energy Fund I LP	13 347 560,04
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	54 297,84
HSBC Infrastructure Fund II	1 277 374,38
Macquarie European Infrastructure Fund II	2 529 817,88
Macquarie European Infrastructure Fund III	5 643 590,42
Kapitalplaceringsfonder	
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	11 900 000,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-out Europe	20 625 000,00
Amanda IV West LP	23 444 615,47
Armada Mezzanine Fund II Ky	64 071,32
Armada Mezzanine Fund III Ky	7 962 149,45
Astorg IV FCPR	6 250 000,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	362 190,00
CapMan Mezzanine V	12 524 246,58
Crown European Private Equity	13 480 000,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	5 080 000,00
EQT V LP	1 921 545,86
Eqvitec Technology Fund III K/S	2 447 390,91
Industri Kapital 2007 Fund	3 519 075,75
Intera Fund I Ky	4 542 000,00
Kasvurahastojen Rahasto Oy	17 541 275,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	1 514 790,31
MB Equity Fund IV Ky	8 360 986,12
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	7 821 900,91
Sentica Kasvurahasto II Ky	336 134,89

Fastighetsfonder	Återstående placeringsförbindelse
Aberdeen Indirect Property Partners	7 542 402,38
AXA Alternative Property Investment Vehicle	4 114 050,00
AXA European Added Value Fund	4 350 000,00
CapMan Hotels RE Ky	2 440 740,72
CapMan Real Estate I Ky	1 720 800,00
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	16 464 601,11
Curzon Capital Partners II LP	1 344 958,00
Doughty Hanson & Co European Real State II LP	5 840 210,00
FOSCA II	13 000 000,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	11 973 151,83
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-	7 318 314,21
Grosvenor French Retail Investments	3 876 724,00
IceCapital Housing Fund II	12 531 048,84
NV Property Fund I Ky	8 226 000,00
Rockspring German Retail Box Fund LP	20 000 000,00
Rockspring UK Value Fund L.P.	9 164 318,33
Fonder som strävar efter absolut avkastning	
Crown Distressed Credit Opportunities	8 176 171,23
Aladdin Credit Offshore Ireland Fund	5 238 736,72
Sammanlagt	315 872 240,50

Bilaga 10.4: Derivatavtal och garantier för derivathandel

Derivatavtal

Statens Pensionsfond använder räntederivat för hantering av de risker som är förknippade med placeringsverksamheten. Med detta avses både egentlig skyddsverksamhet i anslutning till placeringsrisker och hantering av likviditetsrisker som orsakas av att marknaden inte fungerar.

Under räkenskapsperioden har VER endast investerat i räntefutures. Vid bokslutstidpunkten fanns inga öppna derivatavtal. Resultatet av stängda och förfallna derivat har till hela sitt belopp bokförts som resultatpåverkande.

Garantier för derivathandel

Som garanti för derivathandeln används ett masskuldebrevslån med ett nominellt värde på 22 500 000,00 euro som bokförs under balansposten värdepapper ingående i anläggningstillgångar.

Som garanti för reglerande av derivatavtal används en bankfordring på 661 941,86 euro som bokförs under balansposten kassa och bank.

Bilaga 10.5: Hyresansvar

EUR	31.12.2010	31.12.2009
Hyresansvar som förfaller inom mindre än ett år	233 706,84	229 864,80
Hyresansvar som förfaller inom 1-5 år	408 986,97	642 693,81
Sammanlagt	642 693,81	872 558,61

Bilaga 10.6: Övrigt

I Tjänstemannanämnden pågår behandlingen av ett tvistemål som uppstod under räkenskapsperioden på grund av ett avslutat tjänsteförhållande.

Bilaga 11: Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som ingår i balansräkningen.

Bilaga 12: Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen

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

Bilaga 13: Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

Bilaga 14: Maturitetsfördelning och duration beträffande skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

Bilaga 15: Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter**Bilaga 15.1: Specifikation av placeringsverksamhetens avkastning samt nettointäkterna av placeringsverksamheten till gängse värde**

Specifikation av nettoavkastningen på placeringsverksamheten

miljoner EUR	2010	2009
Direkta nettointäkter	252,5	265,3
Lånefordringar	0,0	0,0
Masskuldebrevslån	149,2	166,7
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	9,3	24,0
Aktier och andelar	100,4	80,5
Intäkter, kostnader och rörelsekostnader	-6,4	-5,9
som inte allokerats till något placeringslag *		
Värdoförändringar i bokföringen **	291,0	41,9
Aktier och andelar	208,3	-79,2
Masskuldebrevslån	82,7	121,1
Nettointäkter från placeringsverksamheten i bokföringen	543,5	307,2
Förändring i värderingsdifferens	896,3	1 414,7
Aktier och andelar	965,2	1 372,1
Masskuldebrevslån	-68,9	42,6
Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värde	1 439,8	1 721,9

* Inkluderar bl.a. affärsverksamhetens kostnader samt sådana ränteposter i resultaträkningen som inte bokförs under placeringsverksamhetens intäkter.

** Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdoförändringar i bokföringen.

Bilaga 15.2: Placeringsportföljens uppbyggnad och avkastning 2001–2010

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	Kumulativ 2001– 2010	Medel- värde 2001– 2010	Medel- värde 2006– 2010
Portföljstruktur (vid utgången av året)													
Kapital (miljoner euro)*	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 %			
Ränteplaceringar	54,3 %	54,9 %	61,8 %	55,7 %	55,5 %	59,1 %	59,9 %	65,9 %	78,0 %	84,8 %			
Noterade aktier	40,4 %	40,8 %	30,7 %	38,0 %	40,4 %	39,6 %	40,1 %	34,1 %	22,0 %	15,2 %			
Övriga placeringar	5,2 %	4,3 %	7,5 %	6,3 %	4,1 %	1,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %			
Intäkter och kostnader %													
Avkastning (MWR)	11,7 %	16,5 %	-15,7 %	1,8 %	7,0 %	15,0 %	9,6 %	9,5 %	-0,4 %	4,3 %	71,3 %	5,5 %	3,6 %
Ränteplaceringar	3,9 %	8,0 %	4,4 %	1,8 %	0,1 %	5,4 %	7,0 %	4,0 %	7,2 %	5,2 %			
Noterade aktier	23,6 %	38,7 %	-42,8 %	0,7 %	17,4 %	31,5 %	14,4 %	20,7 %	-23,7 %	-11,5 %			
Övriga placeringar	8,6 %	-14,7 %	-11,2 %	9,5 %	6,7 %	2,2 %	-	-	-	-			
Kostnader för verksamheten (i medeltal på kapitalet)	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %			
Intäkter efter kostnader	11,7 %	16,4 %	-15,8 %	1,8 %	7,0 %	14,9 %	9,6 %	9,4 %	-0,4 %	4,3 %	70,6 %	5,5 %	3,6 %
Överavkastning**	n/a	-0,2 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %	-2,4 %	-0,1 %			
Överavkastning (exkl. övriga placeringar)	1,4 %	0,6 %	1,1 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a			
Risknyckeltal													
Volatilitet***	5,0 %	8,3 %	10,2 %	3,5 %	4,1 %	4,5 %	3,3 %	3,6 %	3,7 %	2,7 %			
Volatilitet (index)***	5,0 %	9,2 %	11,7 %	3,6 %	4,0 %	4,5 %	3,4 %	3,7 %	3,3 %	3,3 %			
Jensens Alfa***	1,8 %	3,2 %	-0,1 %	-0,2 %	0,2 %	1,5 %	0,7 %	1,1 %	-2,3 %	-0,2 %			
Tracking Error***	0,3 %	1,3 %	0,8 %	0,3 %	0,7 %	0,5 %	0,4 %	0,6 %	0,9 %	1,0 %			
Beta***	1,0	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,7			
Sharpe Ratio***	2,2	1,9	neg	neg	1,0	2,9	2,2	1,9	neg	neg			
Sharpe Ratio (index)***	1,9	1,6	neg	neg	1,0	2,8	2,2	1,8	neg	neg			
Information Ratio***	4,5	0,5	1,3	-0,4	-0,1	0,5	0,0	0,3	-2,7	-0,1			
Effektiv medelränta på statsskulden**** %	2,5 %	2,8 %	4,1 %	4,1 %	4,1 %	3,9 %	3,9 %	4,4 %	5,2 %	6,0 %	49,4 %	4,1 %	3,5 %

*) Kapitalet motsvarar marknadsvärdet på placeringarna enligt bilaga 8 med tillägg för periodiserade räntor, placeringsverksamhetens bankkonton samt öppna affärer. Valutakurs ECB:s fixing.

	2010
Placeringarnas marknadsvärde (bilaga 8)	13 723,4
Periodiserade räntor (balansräkning)	83,9
Bankkonton (balansräkning)	122,1
Kortfristiga fordringar, netto (balansräkning)	7,8
Portföljens kapital	13 937,1

***) Rapporteringsårets överavkastning för hela portföljen blir klar på våren 2011 efter att jämförelseindexen är klara.

****) Exklusive övriga placeringar, till den del siffran är tillgänglig. I övrigt används siffran för hela portföljen.

*****) Den effektiva medelräntan på statsskulden och avkastningen på placeringsverksamheten beräknas enligt olika principer, och är därför inte direkt jämförbara med varandra.

Den neutrala grundallokeringen som fastställs av VER:s styrelse och jämförelseindexen i enlighet med den var per den 31 december 2010 följande:

Tillgångsklass	Neutral grundallokering	Jämförelseindex
Ränteplasseringar	53,0 %	
EMU	23,9 %	
EMU-lån	15,9 %	50 % EFFAS Euro Government Index, 50 % Euro Government Composite
Inflationsbundna	8,0 %	BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index
Företagslån	18,6 %	BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index
Penningmarknaden	10,6 %	JP Morgan Cash Index 3 Month
Noterade aktieplaceringar	40,0 %	
Norden	12,0 %	
Finland	8,4 %	OMX Helsinki Cap Index
Övriga Norden	3,6 %	OMX Stockholm Benchmark Cap Index
Eurooppa	14,0 %	
Eurooppa	9,8 %	MSCI Europe Index
Eurooppa Value	4,2 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	6,0 %	MSCI North America Index
Japan	3,0 %	MSCI Japan Index
Tillväxtmarknader	5,0 %	
Tillväxtmarknader	3,0 %	MSCI Emerging Markets Index
Övriga Asien (exkl. Japan)	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Övriga placeringar	7,0 %	
Fastighetsfonder	2,9 %	INREV Index
Kapitalfonder	1,4 %	EVCA Index
Infrastrukturfonder	0,7 %	50% INREV Index, 50% EVCA Index
Fonder som strävar efter absolut avkastning	2,0 %	Dow Jones Credit Suisse AllHedge Index

Bilaga 16: Riskhantering och övervakning

Mål och allmänna principer

VER har inrättats för att staten ska kunna bereda sig för betalningen av framtida pensioner och för att jämna ut pensionsutgifterna. Fondens syfte är att samla tillgångar med vilka kostnadsbelastningen för de stora årskullarna kan jämnas ut under de år pensionsutgifterna når sin kulmen. VER betalar inga pensioner.

VER är en så kallad buffertfond, och fonden har inget pensionsansvar som ska täckas individuellt på samma sätt som de pensionsbolag som omfattas av ArPL-systemet. Det finns inga bestämmelser gällande VER:s solvens.

Med riskhantering avses identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av de risker som orsakas av placeringsverksamheten och som i väsentlig grad ansluter sig till placeringsverksamheten. Målet med riskhantering är att stödja de långsiktiga målsättningarna genom att övervaka att de risker som tas står i rätt proportion till fondens risktäckningskapacitet. Man strävar efter att undvika oväntade förluster och trygga en kontinuerlig verksamhet.

De största riskerna ansluter sig till placeringsverksamheten och härrör från marknaden. I samband med strategi- och årsplaneringen identifieras potentiella risker och sannolikheten för att de realiserar bedöms. En lönsam placeringsverksamhet förutsätter emellertid att placeringsrisker tas på ett kontrollerat sätt. Den marknadsrisk som beror på kursfluktuationer hanteras genom tillräcklig diversifiering av placeringsportföljen så att man för varje placeringsklass fastställer neutrala allokeringar, variationsintervall och jämförelseindex för dessa samt noggranna fullmakter och limiter för placeringsverksamheten. Styrelsen fattar beslut om fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten. Inom VER:s placeringsverksamhet måste man också se till att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar. Placeringarna har diversifierats och gjorts mångsidiga på samma sätt som inom övriga arbetspensionssystem. Genom att hantera de operativa riskerna strävar fonden efter att undvika att riskerna realiserar och säkerställa att eventuella realiserade risker inte äventyrar verksamhetens kontinuitet.

Neutral allokering av placeringsportföljen och optimeringskalkyler

VER uppgör årligen en placeringsplan. I den fastställs en neutral grundallokering för placeringsportföljen, d.v.s. hur placeringarna fördelas i olika placeringsklasser. Syftet är att optimera den förväntade avkastningen för VER:s placeringsportfölj i förhållande till placeringsrisken med hjälp av moderna metoder för optimering av placeringsportföljen. Målet är en optimal placeringsportfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt.

En neutral grundallokering innebär en passiv och genomförbar fördelning av placeringarna. Den bedöms kontinuerligt och kan vid behov justeras. Eventuella ändringar övervägs noga, eftersom en justering av grundallokeringen också innebär en ändring i fondens placeringsstrategi. Med hjälp av den neutrala grundallokeringen styrs placeringsverksamheten på lång sikt. Styrelsen godkänner placeringsplanen och den neutrala allokeringen.

I samband med placeringsplanen görs flera optimeringskalkyler för VER:s placeringsportfölj. Optimeringskalkylerna görs med tillämpning av den förväntade avkastningen på olika placeringsklasser, fluktuationerna i avkastningen och korrelationen mellan olika tillgångsslag. För kalkylerna fastställs på förhand maximivikterna för de olika placeringsklasserna i portföljen som helhet. Optimeringskalkylerna har utförts som Markowitz-optimering av avkastningens varians med målsättningen att uppnå den bästa kombinationen av risk och avkastning för den diversifierade portföljen. VER:s placeringsportfölj består av ränte- och aktieplaceringar samt övriga placeringar. De övriga placeringarna utgörs av placeringar i fastighetsfonder, kapitalfonder, infrastrukturfonder och fonder som strävar efter en absolut avkastning. VER har inga direkta fastighetsplaceringar.

2. Risker förknippade med placeringsverksamheten

2.1 Rän-teplaceringar

Kreditrisk

Med kreditrisk avses den risk som är förknippad med en placering i händelse av att motparten går i konkurs. Denna risk hanteras i första hand genom att placera i placeringsobjekt som har en tillräckligt hög kreditvärdighet. En hög kreditvärdighet har ansetts minska kreditrisken betydligt. Ett annat sätt att hantera kreditrisken är en tillräcklig diversifiering av placeringarna på olika emittenters produkter. För fondens del har detta medfört att andelen placeringar i produkter hos enskilda icke-statliga emittenter har begränsats till två procentenheter av hela ränteportföljen när det gäller placeringar i masskuldebrevslån.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses storleken på de transaktionskostnader som gör det möjligt att ta sig in på och avlägsna sig från marknaden. Prisskillnaden mellan köp- och säljkursen illustrerar detta förhållande på ett bra sätt. Ju mindre prisskillnaden är, desto lägre kostnader kan man agera med på marknaden. Ju mer likviditet och ju fler olika aktörer marknaden har, desto effektivare marknad är det fråga om. Likviditetsrisken hanteras genom att agera på sådana marknader och placera i sådana produkter i vilka man kan genomföra stora engångstransaktioner utan att det sker betydande förändringar på marknaden.

Ränterisk

Med ränterisk avses förändringar i lånens marknadsvärden som beror på växlingar i räntenivån. Ju längre maturitet det är fråga om, desto större är risken för räntevariationer under placeringsperioden. Ränterisken hanteras t.ex. genom att hålla placeringarna på samma maturitetsnivå som ansvaren. Ett annat sätt, i synnerhet om placeringarna jämförs med olika index, är att hålla placeringarna i så gott som samma duration som medelindexet. Durationen (kalkylerad enligt marknadsvärdet) för VER:s alla räntepaceringar enligt marknadsvillkor kan avvika från hela portföljens indexduration med +/- 1,5 enheter. Fondens styrelse kan vid behov ändra dessa variationsintervall.

Valutarisk

Räntepaceringarna är föremål för valutarisk vid placering i andra förbindelser än förbindelser i euro. För närvarande har VER inte placerat i några förbindelser i utländsk valuta. Vissa av de räntefonder som VER använder kan vara förknippade med valutarisk, trots att fonderna noteras i euro.

Derivatrisker

Derivatverksamheten omfattas i huvudsak av samma risker som vid direkt placering i underliggande egendom. Därutöver är derivatverksamheten förknippad med risker som är typiska för just denna verksamhet. Sådana risker är motparts-, marknads-, finansierings-, likviditets- och operativa risker.

Riskerna beträffande derivatavtal övervakas kontinuerligt och i riskhanteringssystemen följs marknadsvärdet för derivatavtalen samt risker som är typiska för optioner.

2.2 Risker förknippade med aktieplaceringar

Marknadsrisk och företagsrisk

Risken i anslutning till aktieplaceringar, d.v.s. risken för förlust, kan indelas i två delar: marknadsrisk, d.v.s. risken förknippad med den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden, och företagsrisk, d.v.s. risken förknippad med bolagets egen framgång. Ett sätt att skydda sig mot marknadsrisk är att placera på olika marknader, men de senaste åren har den ökade korrelationen mellan olika aktiemarknader minskat betydelsen av geografisk spridning som en neutraliserare av marknadsrisken. Bolagsspecifika risker kan begränsas genom en effektiv diversifiering av placeringarna.

Eftersom VER väljer så breda index som möjligt som jämförelseindex och placerar mycket via indexprodukter, har diversifieringen av aktieplaceringarna inom olika branscher och bolag skötts effektivt. Diversifieringsprinciperna tillämpas också på direkta placeringar i nordiska och europeiska aktier och det görs inga stora indexavvikelser mellan enskilda bolag eller branscher.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses svårigheten att realisera placeringarna utan betydande prisrörelser eller kostnadseffekter. På aktiemarknaden är de stora bolagen oftast tillräckligt likvida med tanke på VER:s behov.

I takt med att fondens storlek ökar måste likviditetsriskerna beaktas och placeringarna diversifieras på ett sådant sätt att det är möjligt att realisera dem vid önskad tidpunkt och med beaktande av verksamhetslimiterna. Användningen av flera fonder inom ett placeringsområde samt av internationella indexfonder och börsnoterade fonder förbättrar portföljens likviditet.

Valutarisk

Aktieplaceringarna är förknippade med valutarisk vid placering utanför euroområdet. Valutakursrisken har identifierats och utgör en del av placeringsbeslutet. Enligt beslut av VER:s styrelse skyddas inte valutakursrisken.

2.3 Övriga placeringar

Övriga placeringar, med vilka avses icke noterade kapitalplacerings-, fastighets- och infrastrukturfonder samt fonder som strävar efter absolut avkastning, är förknippade med många risker som är typiska för traditionella aktie- och ränteplaceringar, men på grund av placeringarnas särdrag är de också förknippade med andra risker.

Likviditetsrisk

Möjligheten att omvandla fondplaceringar till pengar och att sälja fondandelar under placeringstiden är ofta mycket begränsad. I fonder som strävar efter absolut avkastning kan inlösen och teckningar i regel göras varje kvartal.

Valutarisk

Fondernas placeringar kan sträcka sig utanför euroområdet, varvid intäkterna också påverkas av valutakursförändringar.

Ränterisk

Såväl kapital-, fastighets- och infrastrukturfonder som fonder som strävar efter absolut avkastning använder lånat kapital i sin placeringsverksamhet. Användningen av lånat kapital ökar fluktuationerna i avkastningen på placeringarna.

Risk förknippad med timing

Både på företagsaffärs- och fastighetsmarknaden förekommer cykler, och därför är geografisk och tidsmässig diversifiering av avgörande betydelse.

Avtals- och skatterisker

Genom analys av fondstrukturen och genom att kartlägga VER:s avtals- och skattemässiga position försöker man minimera de juridiska och skattemässiga risker som är förknippade med placeringarna.

Risker i anslutning till förvaltningsbolaget

Riskerna kan hänföra sig till bolagets hela verksamhet, dess verksamhetsförmåga eller till enskilda personers verksamhet alternativt till nyckelpersonerna.

Marknadsrisker

Även de övriga placeringarna är förknippade med marknadsrisk, på samma sätt som ränte- och aktieplaceringarna. Fastigheternas värde kan sjunka och inom kapitalplaceringsverksamheten är placeringsobjekten utsatta för branschkonjunkturer. Fonder som strävar efter absolut avkastning använder derivatinstrument och hävstångsskuld i sin verksamhet, och därför kan plötsliga förändringar på marknaden ha en betydande effekt på placeringsverksamhetens resultat.

2.4 Ansvarsfull placeringsverksamhet och riskhantering

VER beaktar målen för en ansvarsfull placeringsverksamhet.

När placeringsobjekt analyseras använder VER indexen för hållbar utveckling som underlag. VER gör sina placeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men om två företag i detta avseende har likvärdiga förväntningar väljs det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling. Indexens sammansättning följs upp regelbundet.

Inom placeringspolitiken kan dessutom negativa värderingar tillämpas genom att man vid direkta placeringar undviker företag i vilka en betydande del av omsättningen härrör från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelsindustrin. Det samma gäller länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som ILO fastställt genom trepartsavtal.

3. Operativa risker

I affärsprocesserna ingår operativa risker, varav de viktigaste hänför sig till bl.a. utläggning av verksamhet, personrisk, ledning, juridik, datasystem och dataskydd. De risker som hänför sig till utläggning av verksamhet, exempelvis risker med anknytning till verksamhetens kontinuitet och dataskydd, administreras med avtal och genom att övervaka motpartens verksamhet.

Operativa risker hanteras både som en del av den normala ledningen av enheterna och med hjälp av avtal. Risker undviks genom att utveckla kärnprocessernas kvalitet och kontinuerligt utvärdera verksamheten. Målet är en effektiv, omsorgsfull och ekonomisk verksamhet av hög kvalitet.

4. Övervakning av Statens Pensionsfond och riskhanteringsprocesser

Finansministeriet

Enligt lagen om statens pensionsfond utövar finansministeriet tillsyn över VER, och ministeriet tillsätter VER:s styrelse för en treårsperiod i taget. Finansministeriet tillsätter likaså årligen revisorerna för VER och fastställer fondens bokslut. Rapporteringen om VER:s verksamhet ingår i den verksamhetsberättelse över förvaltningsområdet som finansministeriet överlämnar till riksdagen.

Styrelsen

Enligt lagen om statens pensionsfond består VER:s styrelse av en ordförande, en vice ordförande och högst fem medlemmar. Styrelsen ska besitta tillräcklig sakkunskap om placeringsverksamhet och styrelsens tre medlemmar utses på förslag av de mest representativa centralorganisationerna för statstjänstemännen och statliga arbetstagare.

VER:s arbetsordning, som fastställs i lagen om statens pensionsfond och av finansministeriet, fastställer att styrelsens uppgift är att fatta beslut om fondens placeringsprinciper och uppgöra en placeringsplan. Styrelsen övervakar kvartalsvis, eller vid behov oftare, att principerna och begränsningarna för placeringsverksamheten följs, och att placeringsplanen verkställs.

Till styrelsens uppgifter hör också att besluta om övervakningen av fonden, de anställas rätt att fatta beslut och de interna direktiv som fondverksamheten förutsätter. Vidare är det styrelsens uppgift att godkänna fondens årliga budget, godkänna och underteckna fondens bokslut, årligen till finansministeriet avge en berättelse om fondens verksamhet under det gångna året, utnämna fondens verkställande direktör och övriga personal, fatta beslut om fondens organisation, interna förvaltning och beslutsfattande – såvida styrelsen inte har överfört detta helt eller delvis till den verkställande direktören – samt att besluta om vilka befogenheter den verkställande direktören och fondens övriga tjänstemän har. Dessutom fattar styrelsen beslut om andra frågor som har vittgående betydelse och är principiellt viktiga för fonden.

VER:s styrelse fattar beslut om rapporteringsförfarandet och de avkastnings- och riskmätare som presenteras i rapporterna. VER:s avkastnings- och riskrapportering är utlagd och sköts av Pohjola Kapitalförvaltning Ab.

Myndighetsövervakning

I enlighet med lagen om statens pensionsfond övervakar Finansinspektionen fondens placeringsverksamhet. Dessutom omfattas VER av den revisionsverksamhet som utförs av Statens revisionsverk.

Revisorer

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

Placeringsdelegationen

Styrelsen ansvarar för VER och dess placeringsverksamhet. Som stöd för styrelsens beslutsfattande i anslutning till placeringsplanen har en placeringsdelegation utnämnts. Delegationen består av sakkunniga inom placeringsbranschen och av ansetta ekonomiska experter.

Placeringsdelegationens uppgift är att sätta sig in i placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan den godkänns av styrelsen. Delegationen ska fästa uppmärksamhet vid hur placeringsplanen är uppbyggd och möjligheterna att genomföra den samt bedöma huruvida placeringsplanen motsvarar de uppställda målen och kraven. Målsättningarna gällande diversifieringen av placeringsverksamheten är föremål för särskild granskning. Dessutom ska placeringsdelegationen bedöma utfallet av placeringsverksamheten och utfallsrapporterna.

Intern kontroll

I samband med att VER:s styrelse 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 godkänner också de etiska anvisningarna och insiderreglerna för VER. Verkställande direktören övervakar de anställdas verksamhet. Verkställande direktören anlitar en utomstående sammanslutning för övervakning av den interna revisionen. Den interna revisionen rapporterar till både verkställande direktören och styrelsen. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och kan utöver den normala rapporteringen vid behov även höra såväl den interna revisionen som den utomstående revisionssammanslutningen.

I samband med den årliga planeringen befäster styrelsen de befogenheter och limiter som ska följas i placeringsverksamheten samt följande års placeringsplan. Den operativa ledningen kan inom fastställda gränser avvika från de neutralvikter som definierats i placeringsplanen. Verkställandet av grundallokeringen följs genom vecko-rapportering och månatlig rapportering.

VER har tillsatt en riskhanteringskommitté med uppgift att utveckla och följa upp riskhanteringen.

Kalkylering av VER:s avkastningar och risker

Pohjola Kapitalförvaltning Ab kalkylerar månatligen avkastningen på VER:s placeringar på basis av tillgångarnas marknadsvärde. Pohjola Kapitalförvaltning använder portföljhanteringsystemet Simcorp Dimension. Vid beräkningen av avkastningen på och risktalen för kapital- och infrastrukturfonder som ingår i de övriga placeringarna används material som produceras av Amanda Capital Abp. Vid beräkningen av avkastningen följer Pohjola Kapitalförvaltning GIPS-standarderna (Global Investment Performance Standards). CGR-sammanslutningen KPMG fastställer årligen att de principer för beräkning av avkastning som Pohjola Kapitalförvaltning använder överensstämmer med GIPS-standarderna.

Totalavkastningen på placeringsportföljen beräknas som nettoavkastning med avdrag för operativa kostnader och kostnader för placeringsverksamheten.

VER:s känslighetsanalys den 31 december 2010

	Ändring i aktiekursen -20 %	Ändring i räntenivån +1 %-enh.
Kapital (miljoner euro)*	5 632	7 574
Inverkan på kapitalet (miljoner euro)	-1 126	-325
I förhållande till delportföljen	-20%	-4%
I förhållande till det totala kapitalet	-8%	-2%

*Noterade aktier och ränteportföljen

Underskrifter

Bokslutet godkändes i Helsingfors den 4 mars 2011.

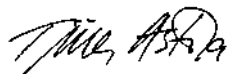
Styrelsen för Statens Pensionsfond



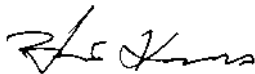
Antti Tanskanen
Ordförande



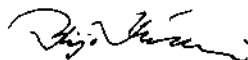
Teuvo Metsäpelto



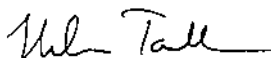
Tiina Astola



Risto Kangas



Pirjo Mäkinen



Helena Tarkka



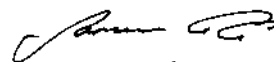
Antti Palola



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Bokslutet och verksamhetsberättelsen har sammanställts i enlighet med god bokföringssed. Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Helsingfors den 4 mars 2011



Jarmo Lohi
CGR, OFR



Ari Lehto
CGR, OFR

Ordlista

Absolut avkastning

En positiv avkastning oberoende av marknadssituationen, vilket grundar sig på en aktiv placeringspolitik med vilken man strävar efter att skydda sig för marknadsrisken.

Tröskelränta

Räntesats/vinstutdelningspost som i flera kapitalfonder räknas på de kapitalinsatser som placerarna betalar in till fonden och utbetalas till placerarna efter deras återbetalning av kapitalinsatserna och före den vinstutdelning som betalas till förvaltningsbolaget.

Alfa (Jensenin alfa)

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

Beta

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

Due diligence

Undersökning som en fondplacerare gör före sitt placeringsbeslut för bedömning och undvikande av de juridiska och skattemässiga risker som är förknippade med placeringen.

Effektiv avkastning

Avkastningen på ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Pensionsansvar

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

Enhanced index-placeringsfond (effektiverad indexfond)

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

Specialplaceringsfond

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

ETF, Exchange Traded Fund

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

Förvaltningsarvode

Arvode som en kapitalfond eller en placerare i en värdepappersfond betalar till förvaltningsbolaget för förvaltningen av fonden. Fastställs i allmänhet till en viss procent av fondens kapital eller det kapital som fonden placerar.

Förvaltningsbolag

Ett bolag som förvaltar en eller flera kapitalfonder och som söker och genomför kapitalfondernas placeringar, eventuellt deltar i utvecklandet av placeringsobjekten och strävar efter att realisera dem med vinst.

Hedgefond

Hedgefonderna strävar efter att utnyttja olika alternativa riskpremier på ränte-, aktie-, valuta-, tillgångs- och kreditmarknaden genom aktiva och oinskränkta placeringsstrategier. Ett av fondens huvudmål är att skydda kapitalet på sjunkande marknader. Hedgefondernas avkastningskorrelation till aktie- och räntemarknaden är låg. Utmärkande för hedgefonder är också användningen av placeringsstrategier som både ökar risken (t.ex. hävstång på derivat och skulder) och minskar risken (t.ex. derivat i säkringssyfte, blankning).

High Yield -placeringsfond

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

Indexfond

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

Inflationsbundet lån (inflation-linked bond)

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

Informationskvot

Förhållandet mellan portföljens överavkastning och standardavvikelsen för överavkastningen (tracking error).

Investment Grade-placeringsfond

En företagslånefond som placerar i masslån som emitterats av företag med hög kreditvärdighet. På dessa masslån är ränteavkastningen högre än avkastningen på lån som olika stater har emitterat.

IRR (internal rate of return)

En s.k. internräntefot som används för beräkning av den ränta som förutom återbetalning av kapital också ska utbetalas till placerarna i en kapitalfond innan fondens förvaltningsbolag har rätt till sin del av vinstutdelningen.

Derivat

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

Masslån

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

Korrelation

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

Likviditet

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

Marknadsränta

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

Marknadsrisk

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

Mezzanine

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

Modifierad duration

Beskriver hur känsliga ränteplaceringarna är för förändringar i räntenivån: Ju högre duration, desto högre är fondens ränterisk.

Option

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

Penningmarknaden

Marknaden för statens, företagens och samfundens kortfristiga (högst 12 månaders) skuldförbindelser för placeringar och krediter, företagscertifikat, bankcertifikat och statens skuldförbindelser.

Fonderingsgrad

De fonderade medlens värde i förhållande till pensionsansvaret.

Fondernas fond (fund of funds)

Placeringsfond eller kapitalplaceringsfond som placerar i andra placeringsfonder.

REIT (Real Estate Investment Trust)

En fastighetsfond som syftar på ett skattemässigt transparent fastighetsplaceringsbolag. I allmänhet idkas börshandel med andelar i REIT-företag, varvid de erbjuder ett likvitt sätt att placera i fastigheter.

Secondary fund

En kapitalfond som köper fondplaceringar av placerare i andra kapitalfonder och/eller placeringsportföljer av andra fonder.

Sharpekvot

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

Placeringsförbindelse

Placeringsförbindelse som en kapitalfondsplacerare (tyst bolagsman) avgivit till fonden och som fullgörs (betalas till fonden) i form av avbetalningar på basis av fondens inbjudningar av kapital då fonden gör placeringar.

Bankcertifikat

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

Sluten fond (closed-end fund)

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

Termin

Avtal som inkluderar skyldigheten att köpa eller sälja terminens underliggande egendom, t.ex. en aktie, vid en viss tidpunkt i framtiden till ett avtalat pris.

Tracking error

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

Avkastningsindex

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

Avkastningsarvode

Exempelvis den vinstutdelningsandel som en kapitalfond får för den fond som den förvaltar, i allmänhet 20 procent av den andel av fondens intäkter som överstiger placerarnas kapitalåterbetalningar och den tröskelränta som betalas på kapitalåterbetalningarna.

Konvertibelt skuldebrevslån

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

Statens skuldförbindelse

Ett skuldebrev som staten emitterat och som det finns en eftermarknad för. Skuldebrevets lånetid är högst 12 månader.

Jämförelseindex

Det index med vilket placeringarnas avkastning och risker jämförs. Benchmarkindex.

Volatilitet

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

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

Strateg

Kati Vesterinen

Tfn (09) 2515 7026

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

Ekonomi- och värdepappersverksamhet

Jurist

Tiina Tarma

Tfn (09) 2515 7024

Fax (09) 2515 7052

Ekonomichef

Tommi Lehto

Tfn (09) 2515 7036

Fax (09) 2515 7052

Ekonomiassistent

Niina Sokero

Tfn (09) 2515 7029

Fax (09) 2515 7052

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

Ränteanalytiker

Simo Matilainen

Tfn (09) 2515 7023

Fax (09) 2515 7052

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör

Jan Lundberg

Tfn (09) 2515 7014

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Niklas Rosenqvist

Tfn (09) 2515 7015

Fax (09) 2515 7053

Senior portföljförvaltare

Esa Artimo

Tfn (09) 2515 7016

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Kai Ylikangas

Tfn (09) 2515 7013

Fax (09) 2515 7053

Övriga placeringar

Placeringsdirektör (övriga placeringar)

Maarit Sáynevirta

Tfn (09) 2515 7027

Fax (09) 2515 7058

Portföljförvaltare

Antti Vartiainen

Tfn (09) 2515 7030

Fax (09) 2515 7058

Portföljförvaltare

Johannes Edgren

Tfn (09) 2515 7040

Fax (09) 2515 7058

E-post: fornamn.efternamn@ver.fi

2010

VER | Mikaelsgatan 15 A (6 vån.), FI-00100 Helsingfors | Tfn (09) 2515 7019 | Fax (09) 2515 7052 | www.ver.fi