



BOKSLUT 2014

VER | VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIONS FOND
THE STATE PENSION FUND

INNEHÅLL

Verksamhetsberättelse 1.1.–31.12.2014.	3
Intäkts- och kostnadskalkyl	7
Balansräkning	8
Finansieringsanalys.	10
Bilagor till bokslutet	11
1. Principer för upprättande av bokslut och uppgifternas jämförbarhet	11
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden.	12
3. Specifikation av personalkostnaderna	13
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem ...	14
5. Avskrivningar av anläggningstillgångar och övriga utgifter med lång verkningstid	14
6. Finansiella intäkter och kostnader	16
7. Lån som beviljats ur fonden	16
8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	17
9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	40
10. Statsborgen och -garantier samt övriga ansvarsförbindelser	41
11. Fonderade medel i balansräkningen	43
12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	43
13. Förändringar i skulden	43
14. Maturitetsfördelning och duration avseende skulden	43
15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter	44
16. Riskhantering	47
Underskrifter	49

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 1.1.–31.12.2014

1. Verksamhetsberättelse

1.1 Ledningens översikt över verksamheten

Vikten av statens pensionsfondering ökar bland annat på grund av den åldrande befolkningen. Finland ser effekterna av den utmanande åldersstrukturen före de övriga västeuropeiska länderna; de syns i konsumtionsefterfrågan, mängden arbetskraft och statens växande ekonomiska utmaningar. Det finländska pensionssystemet ska genomgå en omfattande reform, som förväntas träda i kraft under de närmaste åren.

Statens Pensionsfond får en allt större roll som balanserande faktor i statsekonomi. Fondens nettoavgiftsintäkter var något negativa år 2014. Med andra ord överförde VER mer medel till staten än vad fonden erhöll i pensionsavgiftsintäkter. Det hör till Statens Pensionsfonds centrala uppgifter att jämna ut den kostnadsbelastning som statens pensionsutgifter orsakar, och denna uppgift blir allt viktigare i framtiden. Fondens budgetöverföringar beräknas öka avsevärt under de närmaste åren. Fondens största åtgärder för att jämna ut statens ekonomi beräknas infalla kring år 2030, då statens pensionsutgifter och den kostnadsbelastning som den åldrande befolkningen orsakar kommer att vara som störst.

Den ekonomiska miljön var alltså utmanande år 2014. Ekonomin har vuxit långsamt i Europa, och ingen vändning mot det bättre skedde under årets lopp. Den stimulerande penningpolitiken och den extremt låga räntenivån möjliggjorde en god avkastning för pensionsplaceringarna år 2014.

Avkastningen på VER:s placeringar för 2014 var 7,8 procent. Rän-teplaceringarna avkastade 4,9 procent, aktieplaceringarna 11,7 procent och de övriga placeringarna 7,8 procent. VER uppnådde sitt långsiktiga avkastningsmål, enligt vilket fonden på lång sikt ska ge en större avkastning än det från statens synvinkel riskfria placering-alternativet, dvs. kostnaden för statens nettoskuld. VER:s genomsnittliga årsavkastning under tio år (2005–2014) var 5,5 procent, och den genomsnittliga effektiva kostnaden för den statliga skulden var 3,0 procent under motsvarande period. Den reella avkastningen under tio år var 3,5 procent. VER:s genomsnittliga nominella avkastning under fem år var 6,8 procent.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2014 ett marknadsvärde på 17,6 miljarder euro (16,3 miljarder euro år 2013). VER:s placeringar

fördelade sig enligt följande: ränteplaceringar 50,4 procent, aktier 39,5 procent och övriga placeringar 10,1 procent.

Verksamhetskostnaderna uppgick till 6,9 miljoner euro, dvs. 0,04 procent av det genomsnittliga kapitalet under året. Statens Pensionsfond hade vid årets slut 23 fast anställda. Fonden har satsat på att utveckla personalens yrkeskunnet. Detta anses vara viktigt både för att uppnå goda placeringsintäkter och med tanke på riskhanteringen.

VER:s intäkter av pensionsavgifter, som utgjordes av arbetsgi-varnas och arbetstagarnas pensionsavgifter, uppgick till sammanlagt 1 705 (1 628) miljoner euro. Då man lägger till arbetslöshetsförsäkringsintäkterna på 7 (6) miljoner euro och avdrar överföringen till statsbudgeten på 1 728 (1 678) miljoner euro, blir VER:s nettoavgifts-intäkter -16 (-45) miljoner euro.

Finansministeriet utfärdade en ny föreskrift gällande Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet den 18 juni 2014. Den möjliggör större spelrum i placeringsallokeringen och framhäver principen om riskjusterad avkastning i portföljförvaltningen. På hösten gjordes ändringar i organiseringen av fonden och dess resultatpremiesystem. Målet med dessa ändringar, som träder i kraft stegvis, är att koncentrera resurserna allt mer på riskjusterad avkastning.

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

1.2 Statens Pensionsfond (VER) och dess förvaltning

Statens Pensionsfond (VER), som inrättades 1990, är en fond som står utanför statsbudgeten. Med hjälp av VER förbereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att jämna ut pensionsutgifterna under olika år. Fonderingsmålet för VER är 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Det finns ingen lagstadgad tidsfrist för när målet ska ha uppnåtts.

VER är en buffertfond. Fondens medel används inte direkt till att betala ut pensioner, utan alla pensioner inom statens pensionssys-

tem betalas ur de anslag som reserverats i statsbudgeten. I lagen om statens pensionsfond fastställs att det från fonden årligen ska överföras till statsbudgeten ett belopp som utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Enligt riksdagens beslut av den 12 december 2014 ska utöver ovan nämnda belopp undantagsvis ett ytterligare belopp på högst 500 miljoner euro överföras från fonden till statsbudgeten år 2015.

VER är en placeringsorganisation som har till uppgift att förvalta de medel som anförtros denna. VER har utlokaliserat stödfunktioner såsom förvaringen av värdepapper (J.P. Morgan Europe Limited, filialen i Helsingfors), kalkyleringen av risker och avkastning samt bokföringen av placeringsverksamheten (Pohjola Kapitalförvaltning Ab), vissa stöduppgifter inom ekonomi- och personalförvaltningen (Palkeet) samt dataadministrationen (Statens center för informations- och kommunikationsteknik). Våren 2014 konkurrensutsatte VER förvaringstjänsterna och valde Danske Bank till ny depå- och avvecklingsbank för direkta aktie- och ränteplaceringar. Förvaringen övergår till den nya depåbanken i slutet av våren 2015.

Sedan 2013 har uppgifterna i anslutning till insamlingen och in-drivningen av statliga arbetsgivares pensionsavgifter skötts av Keva i enlighet med lagen om ändring av lagen om statens pensioner 553/2012, som utfärdades 19.10.2012. VER betalar omkostnaderna för skötseln av de uppgifter som fastställs i lagen om statens pensioner till Keva. Omkostnadsbeloppet fastställs årligen av finansministeriet. År 2014 var det 24,2 miljoner euro (24,4 miljoner euro år 2013).

1.2.1 FINANSMINISTERIETS STYRNING OCH TILLSYN

Enligt lagen om Statens Pensionsfond (SPFL) står VER under finansministeriets allmänna styrning och tillsyn, och ministeriet har rätt att meddela anvisningar och föreskrifter för fonden. Enligt gällande föreskrifter (18.6.2014) ska minst 35 procent av VER:s placeringar vara ränteplaceringar, medan aktieplaceringarna för uppgå till högst 55 procent och övriga placeringar till högst 12 procent av portföljens värde.

Finansministeriet utfärdade 27.1.2009 en föreskrift om VER:s placeringar i finländska företagscertifikat. Enligt föreskriften kan VER utöka dessa placeringar till högst 500 miljoner euro. I slutet av 2014 uppgick placeringarna i företagscertifikat till sammanlagt 145 miljoner euro.

Finansministeriet utser VER:s styrelse, som ansvarar för fonden. Styrelsens mandatperiod är tre år. År 2014 var ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen styrelseordförande och professor Hannu Kahra (Uleåborgs universitet) vice ordförande. De övriga styrelseledamöterna bestod av förhandlingsdirektör Risto Kangas (Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf), ordförande Antti Palola till 2.1.2014 och ordförande Niko Simola från 2.1.2014 (Löntagarorganisationen Pardia rf), professor Minna Martikainen (Svenska handelshögskolan), förvaltningschef Pirjo Mäkinen (Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf) och konsultativ tjänsteman Raili Mäkitalo (finansministeriet). Som styrelsens sekreterare fungerade fram till 5.3.2014 Seija Kettunen, förvaltningsdirektör vid VER, och från och med 5.3.2014 Tiina Tarma, direktör för juridiska ärenden vid VER. Styrelsen sammanträdde tio gånger år 2014.

1.2.2 PLACERINGSDELEGATIONEN

Placeringsdelegationen har till uppgift att utvärdera VER:s placeringsplan och placeringsverksamhetens utfall samt att ge ett utlåtande om dem till VER:s styrelse.

Placeringsdelegationen består av sakkunniga inom investeringsbranschen och ekonomiska experter. Ordförande för placeringsdelegationen, som utses av VER:s styrelse, var rektor Eva Liljebloom, och vice ordförande var professor Vesa Puttonen. De övriga medlemmarna bestod av samhällsansvarsdirektör Liisa Jauri, verkställande direktör Hanna Kaleva, verkställande direktör Topi Piela, ekonom Timo Hukka och FD Erik Valtonen. Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger år 2014.

1.2.3 REVISORER

Finansministeriet tillsätter årligen revisorer för VER. År 2014 var dessa CGR Paula Pasanen och CGR, OFR Jorma Nurkkala från revisionsföretaget KPMG Oy.

1.3 Placeringsverksamhet

Finansministeriet har satt upp ett avkastningsmål för VER enligt vilket fondens placeringsverksamhet på lång sikt ska ge en större avkastning än det ur statens synvinkel sett riskfria alternativet, dvs. kostnaden för statens nettoskuld. Dessutom ska VER:s verksamhetsmässiga resultatmål överstiga jämförelseindexets riskjusterade avkastning enligt fondens placeringsplan.

Den strategiska allokeringen fastställs i VER:s placeringsplan. Målet med den strategiska allokeringen är att uppnå en optimal re-

lation mellan avkastning och risk på lång sikt så att VER:s långsiktiga avkastningsmål uppfylls. På grund av de korta och medellånga marknadsfluktuationerna är den strategiska allokeringen under ständig uppsikt. Både den strategiska allokeringen och jämförelseindexen kan ändras under året enligt situationen på marknaden genom ett separat beslut av styrelsen så att den strategiska allokeringen vid respektive tidpunkt motsvarar den önskade risknivån för portföljen.

Pensionsfondens styrelse fastställde i november 2013 VER:s placeringsplan och befogenheter inom placeringsverksamheten för år 2014. Före fastställandet av placeringsplanen hade styrelsen tagit del av placeringsdelegationens utlåtande om planen. I placeringsverksamheten är det viktigt att man i enlighet med placeringsplanen ser till att placeringarna är trygga, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att de är diversifierade. Placeringarna sprids mångsidigt på samma sätt som i de övriga arbetspensionssystemen.

På hösten beslutade styrelsen att grunda en ny funktion för positionsförvaltning och diversifierande placeringar. Målet är att koncentrera den placeringsverksamhet som följer principen om riskjusterad avkastning och att möjliggöra en effektivare användning av derivat.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2014 ett marknadsvärde på 17,6 (16,3) miljarder euro. Vid utgången av året bestod 50,4 (51,6) procent av placeringarna av ränteinstrument, 39,5 (39,9) procent av noterade aktier och 10,1 (8,5) procent av övriga placeringar.

Placeringsverksamheten gav resultat år 2014: placeringsportföljen avkastade 7,8 (6,4) procent. Avkastningen har beräknats som kapitalviktad avkastning enligt rekommendationerna av FI:s och TE- LA:s rapporteringsgrupp för placeringar. Från avkastningen har man avdragit kostnaderna för placeringsverksamheten, som uppgick till 6,9 (7,0) miljoner euro år 2014.

Nettointäkterna av VER:s placeringsverksamhet till verkligt värde var 1 275,0 (979,1) miljoner euro år 2014.

Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 1,8 (2,0) procent under rapporteringsåret. VER:s genomsnittliga årsavkastning under tio år (2005–2014) på 5,5 procent har överstigit den effektiva kostnaden för statsskulden, som varit 3,0 procent under motsvarande period. VER:s avkastning översteg således det långsiktiga avkastningsmålet. Den genomsnittliga årsavkastningen under de senaste fem åren (2010–2014) har varit 6,8 procent.

Sharpe-talet för placeringsportföljen (exklusive övriga placeringar) var 2,4 (1,2) och volatiliteten 2,9 (5,3) procent. Portföljens beta (exklusive övriga placeringar) var 0,9 (1,0).

Under rapporteringsåret fortsatte VER att utveckla riskhanteringen och riskanalysverktygen. Riskhanteringskommittén, som har

till uppgift att behandla och utveckla centrala frågor inom VER:s riskhantering, sammanträder regelbundet.

I sin bedömning av placeringsverksamheten under rapporteringsåret konstaterade placeringsdelegationen att VER har iakttagit de viktigaste linjedragningarna i placeringsplanen väl. Riskmässigt låg VER:s portfölj ganska nära jämförelseindex. I fråga om totalavkastning nådde den dock inte upp till indexnivån i den enkla avkastningsjämförelsen och inte riktigt heller i den riskjusterade jämförelsen. Ränteportföljen förlorade något mot jämförelseindexet. Aktieportföljen slog däremot sitt jämförelseindex i den riskjusterade avkastningsjämförelsen. Den goda avkastningen på aktierna berodde främst på VER:s lyckade fokusering på USA. År 2014 var ett lyckat år även för övriga placeringar, såsom placeringar i fastighetsplaceringsfonder och fonder med absolut avkastning. Vidare konstaterade placeringsdelegationen att VER år 2014 uppnådde det mål som satts upp för fonden i synnerhet i förhållande till medelräntan på statsskulden. De uppföljda nyckeltalen ger en tillräcklig bild av portföljens avkastnings- och riskutveckling för dess olika delkomponenter.

1.3.1 RÄNTEPLACERINGAR

Ränteportföljen gav en god avkastning år 2014. Den avkastade 4,9 (-1,6) procent och dess värde, beräknat enligt marknadsvärdet, ökade från 8,4 miljarder euro i början av året till 8,8 miljarder euro. Vid årets slut uppgick ränteportföljens andel av VER:s totala placeringar till 50,4 procent. Ränteportföljens duration var hela året lägre än den neutrala durationen.

Den bästa avkastningen under räkenskapsåret gav tillväxtmarknadernas dollardenominerade lån och randstaternas långa statslån. Ränteportföljens allokering ändrades måttfullt under perioden, eftersom man ville bibehålla portföljens risknivå på samma nivå som i början av året. Penningmarknads- och statslåneportföljen hölls överviktad under perioden. Portföljen för tillväxtmarknadernas lån och företagslån hölls däremot underviktade.

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 uppgick vid årets slut till cirka 73,0 (71,0) procent. I slutet av 2014 hade fonden direkta ränteplaceringar i 199 (205) förbindelser och andelar i 34 (31) fonder.

1.3.2 AKTIEPLACERINGAR

Aktieportföljen, som innehåller VER:s börsnoterade aktier och fondandelar, gav en god avkastning år 2014. Avkastningen uppgick till 11,7 (18,2) procent. Den överlägset bästa avkastningen gav placeringarna på USA:s aktiemarknad, i och med att den amerikanska dollarn förstärktes. Nettoförsäljningen av aktier uppgick till sammanlagt 252 miljoner euro under året, och vid årets slut var aktiernas andel av placeringsportföljen 39,5 procent.

År 2014 blev ett bra år för aktieplaceringar, även om det fortfarande förekom stora fluktuationer på aktiemarknaderna och året som helhet var ganska oroligt för aktieplaceringarna. De geopolitiska spänningarna i våra närområden eskalerade under året i och med ukrainakrisen, och följderna av denna kris syns redan nu till exempel i Finlands ekonomi. Den ekonomiska tillväxten i Europa blev också i övrigt svagare än väntat, och såväl ECB som andra instanser försöker alltjämt febrilt komma på nya åtgärder för att få igång tillväxten. I USA är situationen avsevärt mycket bättre än i Europa, och företagets resultat har förbättrats kraftigt under de senaste åren. Den amerikanska ekonomin mår också som helhet bättre än ekonomin i Europa, och den amerikanska dollarn stärktes betydligt mot euron under 2014. En annan faktor som orsakade en mycket stor marknadsrörelse var oljan, vars marknadspris halverades under årets senare hälft. Oljeprisrasen torde med fördröjning främja också Europas ekonomi.

Aktieportföljens värde, beräknat enligt marknadsvärdet, steg från 6,5 miljarder euro i början av året till 7,0 miljarder euro. Andelen direkta placeringar i VER:s aktieportfölj var vid årets slut 31,2 (33,8) procent, och 68,8 (66,2) procent var placerat via fonder. I slutet av året hade VER direkta placeringar i 156 (160) bolag och andelar i 60 (61) olika fonder.

1.3.3 ÖVRIGA PLACERINGAR

År 2014 var ett bra år för VER:s övriga placeringar. Hela portföljens avkastning uppgick i slutet av året till 7,8 (5,7) procent. Den bästa avkastningen, 12 procent, gav kapitalplaceringarna. Placeringarna i fastighetsfonder uppvisade också en fortsatt positiv resultatutveckling hela året, och portföljens avkastning var vid årets slut 9,9 procent. Även de övriga placeringsklasserna gav en klart positiv avkastning.

Liksom tidigare år återspeglade sig den starka utvecklingen på aktiemarknaden som högre värderingsnivåer inom kapitalplaceringarna. Bland fastighetsplaceringarna fortsatte den positiva stämningen på fastighetsplaceringarnas marknad, och i fonderna tog

detta sig uttryck som rätt höga avkastningar. Också de framgångsrika fastighetsaffärerna i både Asien och Europa bidrog till den goda avkastningen. I portföljen med absolut avkastning bidrog makro- och CTA-strategierna mest till det positiva resultatet i och med att de gynnades av de starka trenderna, i bl. a. den amerikanska dollarn, råoljan och räntemarknaden. Private Credit-portföljen byggs fortfarande upp aktivt, och avkastningen led följaktligen i viss mån av de kostnader som hänför sig till placeringarnas startfas i förhållande till avkastningen. I infrastrukturportföljen gjordes två nya direkta placeringar under året, och dessa ökade placeringsklassens vikt i portföljen för övriga placeringar. På våren gjordes en parallell placering i Carunas eldistributionsnät, och på hösten förvärvades 14,6 procent av Fingrid Oyj.

VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets-, kapital-, private credit- och infrastrukturfonder samt fonder med absolut avkastning. I slutet av 2014 var de övriga placeringarnas andel av VER:s hela portfölj 10,1 procent, medan den neutrala allokeringen var 9,0 procent. Portföljens marknadsvärde var 1 774 (1 392) miljoner euro. De öppna placeringsförbindelserna uppgick till 669 (516,5) miljoner euro. Av de placerade tillgångarna bestod 30,4 (33,4) procent av indirekta fastighetsplaceringar, 1,3 (1,2) procent av noterade fastighetsplaceringar och 28,6 (35,3) procent av fonder med absolut avkastning. Kapitalfondernas andel var 13,7 (15,3) procent, infrastrukturfondernas andel 18,2 (9,5) procent och Private Credit-fondernas andel 7,8 (5,3) procent. Under året gjordes fyra direkta placeringar i onoterade bolag. Vidare placerade VER i 11 nya fonder och beslutade om ett kapitalplaceringsmandat på tillväxtmarknaderna.

1.4 Analys av bokslutskalkylerna

1.4.1 INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL

VER:s intäkter bestod av pensionsavgifterna för de arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem samt av avkastningen på placeringsverksamheten.

I pensionsavgifter inflöt sammanlagt 1 705,3 (1 628,0) miljoner euro, varav 776,0 (747,9) miljoner euro inflöt från statens ämbetsverk och inrättningar och 929,3 (880,1) miljoner euro i form av andra pensionsavgiftsintäkter huvudsakligen från kommuner och arbetstagare. Pensionsavgiftsintäkterna var 77,3 miljoner euro högre än år 2013. Därtill fick VER intäkter i form av arbetslöshetsförsäkringsavgifter till ett belopp av 7,0 (5,8) miljoner euro.

Placeringsverksamhetens bokföringsmässiga nettoresultat efter de operativa kostnaderna var 460,9 (621,8) miljoner euro. Intäkterna

bestod av försäljningsvinster för aktier och andelar, 199,3 (269,8) miljoner euro, och finansiella intäkter, 455,9 (455,7) miljoner euro. Kostnaderna bestod av försäljningsförluster för aktier och andelar på 27,1 (44,8) miljoner euro, finansiella kostnader på 137,7 (43,3) miljoner euro och nedskrivningar i finansiella kostnader på 22,5 (8,7) miljoner euro. Nettoresultatet inkluderar också intäkter och kostnader som inte allokeras till placeringskategorierna. En redogörelse för bokförings- och bokslutsprinciperna för placeringsverksamheten finns i noterna till bokslutet.

VER:s rörelsekostnader uppgick år 2014 till sammanlagt 6,9 (7,0) miljoner euro, vilket motsvarar 0,04 (0,04) procent i förhållande till kapitalet. Av kostnaderna var 2,4 (2,7) miljoner euro personalkostnader och 4,5 (4,3) miljoner euro andra kostnader. Som organisation strävar VER efter att ha en så kostnadseffektiv verksamhet som möjligt. Rörelsekostnaderna hölls på samma nivå år 2014 som året innan. Räkenskapsperiodens intäktsåterstod år 2014 var 2 193,3 (2 281,1) miljoner euro.

1.4.2 BALANSRÄKNING

Balansomslutningen för Statens Pensionsfond i slutet av 2014 var 14,7 (14,3) miljarder euro. Den största tillgångsposten i balansräkningen är anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar, vilkas värde uppgår till 13,1 (13,0) miljarder euro. VER bedriver en långsiktig verksamhet med placering av pensionsmedel i syfte att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och masskuldebrevslån, i tillgångsgruppen anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat VER:s tillväxt. Beloppets storlek fastställs i lag och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2014 uppgick det överförda beloppet till 1 728,2 (1 678,3) miljoner euro. Överföringen till statsbudgeten ökade med 49,9 miljoner euro jämfört med föregående år. Ökningen berodde på att statens pensionsutgifter ökade. Fram till slutet av 2014 har sammanlagt 24,4 miljarder euro av VER:s medel överförts till statsbudgeten.

Statens pensionsansvar uppgick i slutet av räkenskapsåret till 95,4 (94,0) miljarder euro. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet av de pensionsrätter som influtit inom statens pensionskydd före 31.12.2014. Sedan början av 2013 har Keva stått för beräkningen av statens pensionsansvar. Fonderingsmålet för VER är 25 procent av pensionsansvaret. I slutet av 2014 var fonderingsgraden 18 (17) procent. Placeringsintäkterna, pensionsavgiftsintäkterna samt de

medel som överförs till statsbudgeten inverkar på hur väl VER uppnår sitt fonderingsmål.

1.5 Personalen

VER:s styrelse utnämner verkställande direktören och direktörer som är underställda honom eller henne. Verkställande direktören utnämner den övriga personalen. Ledningens nominerings- och löneärenden bereds av styrelsens nominerings- och ersättningsutskott, och besluten fattas av styrelsen. Verkställande direktören fattar beslut om den övriga personalens löner. Pensionsfonden leds av verkställande direktören ED Timo Löyttyniemi. VER:s ledningsgrupp består förutom av verkställande direktören också av ränteplaceringsdirektör EM Jukka Järvinen, aktieplaceringsdirektör EM Jan Lundberg, placeringsdirektör (övriga placeringar) PM Maarit Säynevirta, förvaltningsdirektör PM Seija Kettunen och direktör för juridiska ärenden jur.kand. Tiina Tarma. I slutet av 2014 hade VER 23 fast anställda i tjänsteförhållande.

Syftet med VER:s personalstrategi är att stödja VER:s verksamhet genom att fastställa mål för ledningen och personalen. VER vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som representerar hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhets sätt. VER:s värderingar är yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med dessa värderingar utvecklar VER kontinuerligt sin verksamhet med iakttagande av de lagar och bestämmelser som gäller VER. Fonden satsar också på en framgångsrik placeringsverksamhet och hög yrkeskunskap bland medarbetarna. Som arbetsgivare tryggar VER medarbetarnas och arbetsgemenskapens utveckling och främjar dessutom personalens arbetshälsa.

Personalen har högre utbildning än personalen inom statsförvaltningen i genomsnitt: hela 87 procent av den fast anställda personalen har åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Det fanns ingen skillnad mellan kvinnornas och männens utbildningsstruktur. Utbildningsnivån har varit hög under hela den tid fonden har varit verksam. VER:s medarbetare är engagerade i att utveckla sig själva och deltar i yrkesutbildning. Utbildningen har omfattat kurser i anslutning till placeringsmarknaden och placeringsinstrumenten.

I de årliga utvecklingssamtalen har alla medarbetare möjlighet att få respons om sitt arbete och diskutera utvecklingsbehov med sin chef. Omsättningen bland VER:s fast anställda personal har varit obetydlig. År 2014 rekryterades två nya fast anställda till VER, och ett anställningsförhållande upphörde i och med att personen i fråga övergick till en annan organisation.

VER erbjuder sina medarbetare en rättvis total lön som beaktar både arbetets krav och den enskilda medarbetarens personliga prestation. VER tillämpar en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatpremier är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att engagera medarbetarna i VER.

VER följer upp hur personalen trivs på sin arbetsplats årligen. Arbetsstrivseln har hela tiden varit högre vid VER än i staten i genomsnitt, och inga stora förändringar har skett i variabelernas medelvärden. Arbetshälsobarometern från september 2014 visar att arbetsstrivseln, mätt enligt alla centrala mätare, är klart högre hos VER än hos staten i genomsnitt. Medeltalet av barometersvaren anger att arbetsstrivseln under rapporteringsåret var 3,6 på skalan 1–5 (1=mycket missnöjd...5=mycket nöjd). Talet är något lägre än ifjol (3,7). Delområden som utvecklats positivt var personalens motivation och energi samt arbetsgivarens stöd av personalens utveckling. VER stöder personalens arbetshälsa bland annat genom att ordna gemensamma rekreations- och konditionsevenemang och stöda de anställdas frivilliga motion. VER har satsat på de anställdas utbildning och sporrat dem till att upprätthålla och förbättra sin yrkeskunskap.

År 2014 uppgick sjukfrånvaron vid VER till 107 dagar, och i de flesta fallen var det fråga om korta sjukfrånvaroperioder på 1–3 dagar. Medeltalet av svaren för den variabel i arbetshälsobarometern som beskriver hur nöjda de anställda är med sin energinivå och hur de orkar i sitt arbete var 4,1 på skalan 1–5. Resultatet är en tiondel bättre än året innan. Företagshälsovården har organiserats via Mehiläinen Oy, och samarbetet med företagshälsovården har utvecklats på olika sätt.

1.6 Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen

1.6.1 INTERN KONTROLL

VER:s ledning svarar för att ändamålsenliga förfaranden (intern kontroll) för VER:s ekonomi och verksamhetens omfattning, innehåll samt därmed anknutna risker tillämpas vid VER. Syftet med den interna kontrollen är att säkerställa att VER:s verksamhet sköts effektivt och ändamålsenligt, att rapporteringen om verksamheten är pålitlig och att alla relevanta lagar, andra bestämmelser, anvisningar och befogenheter iakttas.

Bestämmelser om VER:s verksamhet finns i en speciallag om pensionsfonden. VER:s arbetsordning fastställs av finansministeriet, som också tillsätter styrelsen och revisorerna för VER. Styrelsen ser till att bokföringen, den interna kontrollen och riskhan-

teringen organiseras på ett ändamålsenligt sätt. Styrelsen fastställer VER:s reglemente samt etiska regler och insiderregler som gäller hela personalen. Dessutom fastställer styrelsen årligen placeringsplanen samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten, övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvaret för fonden. Ledningen för VER ansvarar för hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen. Personalens verksamhet övervakas av verkställande direktören. VER:s interna regelverk uppdaterades under räkenskapsperioden.

1.6.2 INTERN REVISION

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

1.6.3 RISKHANTERING

I syfte att säkerställa en fungerande riskhantering godkänner VER:s styrelse planen för riskhanteringen. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, måluppsättning och dagliga verksamhet. VER reviderar och utvecklar sin riskhantering kontinuerligt i anslutning till processerna och beskrivningarna av sina centrala funktioner samt i anslutning till de författningar som gäller dess verksamhet.

1.6.4 DEN INTERNA KONTROLLENS OCH DEN DÄRI INGÅENDE RISKHANTERINGENS ÄNDAMÅLSENLIGHET OCH TILLRÄCKLIGHET

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

INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL

	1.1.–31.12.2014		1.1.–31.12.2013	
VERKSAMHETSINTÄKTER				
Övriga verksamhetsintäkter				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	199 294 849,38		269 766 460,97	
Intäkter av pensionsavgifter från statens ämbetsverk och inrättningar	776 042 993,08		747 873 952,44	
Övriga intäkter av pensionsavgifter	531 276 534,36		507 234 838,61	
Arbetstagarnas pensionsavgifter	398 009 653,00		372 855 187,67	
Intäkter av arbetslöshetsförsäkringsavgifter	6 979 165,26	1 911 603 195,08	5 802 560,00	1 903 532 999,69
KOSTNADER FÖR VERKSAMHETEN				
Material, förnödenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	70 292,57		94 986,85	
Personalkostnader	2 420 384,12		2 653 927,47	
Hyror	301 546,88		295 782,04	
Inköp av tjänster	3 878 021,66		3 568 076,04	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	259 610,11		289 967,76	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	27 104 874,74		44 750 825,76	
Avskrivningar	9 352,74	-34 044 082,82	49 907,40	-51 703 473,32
ÅTERSTOD I		1 877 559 112,26		1 851 829 526,37
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Finansiella intäkter	455 882 038,16		455 715 743,64	
Finansiella kostnader	-160 195 758,16	295 686 280,00	-52 005 560,40	403 710 183,24
ÅTERSTOD II		2 173 245 392,26		2 255 539 709,61
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Intäkter				
Övergångsavgifter		20 077 423,87		25 595 748,13
ÅTERSTOD III		2 193 322 816,13		2 281 135 457,74
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADÅTERSTOD		2 193 322 816,13		2 281 135 457,74

BALANSRÄKNING

AKTIVA	31.12.2014		31.12.2013	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Övriga utgifter med lång verkningstid		0,00		4 416,85
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Inventarier		19 487,18		24 423,07
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Köp av masskuldebrevslån i euro	3 537 235 527,53		3 806 393 788,38	
Övriga långfristiga placeringar i euro	6 227 319 748,36		5 842 325 550,57	
Köp av masskuldebrevslån i valuta	1 128 334 459,96		1 040 665 085,42	
Övriga långfristiga placeringar i valuta	2 241 900 501,30	13 134 790 237,15	2 302 174 794,43	12 991 559 218,80
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT		13 134 809 724,33		12 991 588 058,72
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR				
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR				
Långfristiga fordringar		367 491,26		337 347,33
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	193 399 886,57		193 427 797,67	
Övriga kortfristiga fordringar	44 929 697,49	238 329 584,06	36 934 770,58	230 362 568,25
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Köp av masskuldebrevslån i euro		1 099 381 138,31		822 782 761,60
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ÖVRIGA FINANSIERINGSMEDEL				
Övriga bankkonton		241 876 597,23		275 548 271,00
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT		1 579 954 810,86		1 329 030 948,18
AKTIVA SAMMANLAGT		14 714 764 535,19		14 320 619 006,90

PASSIVA		31.12.2014		31.12.2013	
EGET KAPITAL					
	Fondens kapital	-22 688 870 289,46		-21 010 572 211,33	
	Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder	36 927 326 133,41		34 646 190 675,67	
	Budgetöverföringar	-1 728 242 094,73		-1 678 298 078,13	
	Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	2 193 322 816,13	14 703 536 565,35	2 281 135 457,74	14 238 455 843,95
FRÄMMANDE KAPITAL					
KORTFRISTIGT					
	Leverantörsskulder	420 889,25		467 214,67	
	Poster som ska redovisas vidare	112 579,87		108 626,30	
	Passiva resultatregleringar	398 600,50		821 929,07	
	Övriga kortfristiga skulder	10 295 900,22	11 227 969,84	80 765 392,91	82 163 162,95
FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT			11 227 969,84		82 163 162,95
PASSIVA SAMMANLAGT			14 714 764 535,19		14 320 619 006,90

FINANSIERINGSANALYS

	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
EGEN VERKSAMHET		
Försäljning av tjänster, hyror, bruksersättningar och övriga verksamhetsintäkter	1 703 371 387,89	1 635 365 714,76
Ränteintäkter och intäktsföring av vinst	464 846 907,07	474 307 260,53
Utgifter för köp av varor och tjänster	-4 383 482,90	-4 162 016,70
Personalutgifter	-2 471 399,16	-2 632 183,30
Övriga utgifter	-172 313,74	-156 633,20
KASSAFLÖDE FÖR EGEN VERKSAMHET	2 161 191 099,16	2 102 722 142,09
ÖVERFÖRINGSEKONOMIN		
Överföringsekonomins intäkter	20 077 423,87	25 595 748,13
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS KASSAFLÖDE	20 077 423,87	25 595 748,13
INVESTERINGAR		
Investeringar i anläggningstillgångar	0,00	-16 678,12
Försäljningsvinster på anläggningstillgångar	0,00	0,00
Placeringar i värdepapper*	-303 426 776,51	-886 434 806,91
Försäljningsvinster på placeringar	172 189 974,64	225 015 635,21
Beviljade lån**	-8 025 070,84	-16 200 632,35
Återbetalning av beviljade lån	0,00	0,00
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	-139 261 872,71	-677 636 482,17
FINANSIERING		
Ändring av eget kapital	-1 728 242 094,73	-1 678 298 078,13
Ändring av skuld	-70 837 852,65	42 272 857,06
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-1 799 079 947,38	-1 636 025 221,07
ÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	242 926 702,94	-185 343 813,02
LIKVIDA MEDEL 1.1.	1 098 331 032,60	1 283 674 845,62
LIKVIDA MEDEL 31.12.	1 341 257 735,54	1 098 331 032,60

*Finansieringskostnaderna beaktas i punkten placeringar i värdepapper.

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

BILAGOR TILL BOKSLUTET

Bilaga 1 till Statens Pensionsfonds bokslut: Principer för upprättande av bokslut och uppgifternas jämförbarhet

Bokslutet för Statens Pensionsfond upprättas med iakttagande av lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkt- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen och noterna har uppgjorts i enlighet med den föreskrift som finansministeriet utfärdat 15.12.2011 (TM 1103) gällande scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som ska ingå i bilagorna till bokslutet.

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

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

Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med föregående års uppgifter.

2) Valutakurs som använts vid omvandling av fordringar och skulder samt övriga förbindelser i utländsk valuta till euro

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

Valuta	ECB:s kurs 31.12.2014
USD (US-dollar)	1,2141
JPY (japanska yen)	145,23
GBP (engelska pund)	0,7789
SEK (svenska kronor)	9,3930
DKK (danska kronor)	7,4453
CHF (schweiziska franc)	1,2024
NOK (norska kronor)	9,0420

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

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

BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR

Statens Pensionsfond bedriver en långsiktig verksamhet med placering av pensionsmedel i syfte att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och masskuldebrevslån, i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

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

Placeringarnas anskaffningsutgift räknas med tillämpande av medelpriset.

BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ KORTFRISTIGA PLACERINGAR

I balansräkningen upptas kortfristiga placeringar, dvs. bank- och företagscertifikat 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 ANDRA TILLGÅNGAR ÄN PLACERINGAR

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

BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ FORDRINGAR

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

UPPSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

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

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

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna. Därför görs inga nedskrivningar med anledning av kursfluktuationer, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Nedskrivningar bokades för första gången i bokslutet för år 2008 och därefter i boksluten för åren 2009–2013. I bokslutet för år 2014 har nedskrivningar för finansiella kostnader bokats till ett belopp av totalt 22 502 257,16 euro för sådana värdepapper vars marknadsvärde 31.12.2014 var mer än 50 procent lägre än bokföringsvärdet.

Enligt ett utlåtande av Statens bokföringsnämnd är det inte förenligt med god bokföringssed i statsbokföringen att återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften 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 använts den sista under fortlöpande handel noterade köpkursen på bokslutsdagen. Om bokslutsdagen inte är en börsdag har man använt motsvarande kurs dagen innan. Penningmarknadsplaceringar har värderats utifrån euribornoteringarna på månadens sista bankdag.

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

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

DERIVAT

Under 2014 använde VER ränte-, aktie- och valutaderivat i säkrings-syfte. Resultaten av stängda och förfallna derivat har bokförts som resultatpåverkande. Inga öppna ränte- och valutaderivatavtal fanns vid bokslutstidpunkten. Värdena och de gängse värdena på öppna derivatavtals referenstillgångar finns i bilaga 10.4 till bokslutet. Derivatet har i bilagan värderats till det gängse värde som gällde på marknaden på bokslutsdagen

OMKOSTNADER OCH PENSIONSavgiftsintäkter

Siffrorna i Intäkts- och kostnadskalkylen, Pensionsavgiftsintäkterna från statens ämbetsverk och inrättningar samt Övriga pensionsavgiftsintäkter anges med avdrag för omkostnader. Omkostnaderna baserar sig på lagen om statens pensioner, och de har betalats till den kommunala pensionsanstalten. Beloppet av omkostnaderna fastställs årligen av finansministeriet, och det täcker verkställandet av pensionskyddet. År 2014 var omkostnadsbeloppet sammanlagt 24,2 miljoner euro, och år 2013 var det 24,4 miljoner euro.

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

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

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

Statens Pensionsfond känner inte till någon väsentlig transaktion efter bokslutsåret.

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

I budgeten för år 2014 hade man budgeterat som en överföring från Statens Pensionsfond ett belopp på 1 732 000 000,00 euro.

År 2014 överfördes 1 728 242 094,73 euro av Statens Pensionsfonds inkomster till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2014.

Bilaga 3 till Statens Pensionsfonds bokslut: Specifikation av personalkostnaderna

	2014	2013
Personalkostnader	1 985 232,66	2 209 006,98
Löner och arvoden	1 985 232,66	2 070 535,01
Resultatbaserade poster*	0,00	138 471,97
Lönebikostnader	435 151,46	444 920,49
Pensionskostnader	394 160,58	392 991,04
Övriga lönebikostnader	40 990,88	51 929,45
Sammanlagt	2 420 384,12	2 653 927,47
	2014	2013
Naturaförmåner	49 209,03	51 164,72
Ledningen	13 303,79	13 513,46
Övrig personal	35 905,24	37 651,26
Semesterlöneskuld	398 600,50	451 065,86

*Resultatpremier för år 2012 som fastställdes efter bokslutet för år 2012 har redovisats år 2013.

Ledningens löner och arvoden samt resultatbaserade poster

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

Löner och resultatpremier till ledningsgruppen år 2014	
Verkställande direktören	245 734,83
Ränteplaceringsdirektören	154 067,35
Aktieplaceringsdirektören	153 740,63
Placeringsdirektören (övriga placeringar)	149 137,72
Förvaltningsdirektören	89 829,46
Direktören för juridiska ärenden	121 423,26

VER har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Sedan början av 2007 kan den årliga resultatpremien i enlighet med FM:s direktiv motsvara högst två månaders lön. Resultatpremien betalas under de två år som följer på det år då den fastställts. Ledningsgruppens löner och arvoden innehåller resultatpremier för 2011 och 2012 som betalats år 2014 till ett sammanlagt belopp på 120 166,75 euro, varav verkställande direktörens andel var 32 051,25 euro.

Finansministeriet beslutar om månadsarvodet till VER:s styrelseledamöter. Månadsarvodena är 1 500 euro till ordföranden, 1 000 euro till vice ordföranden och 750 euro till ledamöterna och experterna. Ersättare får månadsarvode (750 euro) endast för de månader då de deltar i möten. VER:s styrelse fattar beslut om arvoden till placeringsdelegationen. Mötesarvodet för ordföranden för placeringsdelegationen är 400 euro, och medlemmarnas mötesarvode är 300 euro. Styrelsens och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick sammanlagt till 89 270 euro.

Naturaförmåner

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

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

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

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

Avskrivningarna enligt plan har beräknats enligt enhetliga principer vid Statens Pensionsfond som jämna avskrivningar enligt anläggningstillgångarnas ekonomiska livstid på det ursprungliga anskaffningspriset.

Avskrivningstiderna har inte ändrats från året innan.

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

Immateriella tillgångar	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2014	140 300,00	140 300,00
Ökningar	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2014	140 300,00	140 300,00
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2014	-135 883,15	-135 883,15
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00
Avskrivningar enligt plan under räkenskapsperioden	-4 416,85	-4 416,85
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2014	-140 300,00	-140 300,00
Uppskrivningar	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2014	0,00	0,00

Materiella tillgångar	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2014	173 217,09	173 217,09
Ökningar	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2014	173 217,09	173 217,09
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2014	-148 794,02	-148 794,02
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00
Avskrivningar enligt plan under räkenskapsperioden	-4 935,89	-4 935,89
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2014	-153 729,91	-153 729,91
Uppskrivningar	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2014	19 487,18	19 487,18

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Masskuldebrevslån i valuta	Långfristiga placeringar i valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2014	3 806 393 788,38	6 092 114 835,39	1 040 665 085,42	2 333 913 291,93	13 273 087 001,12
Ökningar	5 785 257 483,04	1 183 808 432,85	935 349 132,43	319 602 757,60	8 224 017 805,92
Minskningar	-6 054 415 743,89	-808 125 192,45	-847 679 757,89	-381 454 493,04	-8 091 675 187,27
Anskaffningsutgift 31.12.2014	3 537 235 527,53	6 467 798 075,79	1 128 334 459,96	2 272 061 556,49	13 405 429 619,77
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2014	0,00	-249 789 284,82	0,00	-31 738 497,50	-281 527 782,32
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	30 964 903,01	0,00	2 425 753,85	33 390 656,86
Avskrivningar enligt plan under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	0,00	-21 653 945,62	0,00	-848 311,54	-22 502 257,16
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2014	0,00	-240 478 327,43	0,00	-30 161 055,19	-270 639 382,62
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2014	3 537 235 527,53	6 227 319 748,36	1 128 334 459,96	2 241 900 501,30	13 134 790 237,15

Bilaga 6 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2014	2013	Förändring 2014–2013
Räntor på fordringar i euro	116 557 903,09	133 894 903,89	-17 337 000,80
Räntor på fordringar i valuta	28 934,79	28 646,11	288,68
Emissions-, kapital- och kursdifferenser för fordringar	105 596 362,57	92 143 681,19	13 452 681,38
Dividender	97 591 524,10	95 611 412,15	1 980 111,95
Övriga finansiella intäkter	136 107 313,61	134 037 100,30	2 070 213,31
Finansiella intäkter sammanlagt	455 882 038,16	455 715 743,64	166 294,52
Finansiella kostnader			
Kontoavdrag för placeringar och fordringar	-22 502 257,16	-8 705 934,30	-13 796 322,86
Övriga finansiella kostnader	-137 693 501,00	-43 299 626,10	-94 393 874,90
Finansiella kostnader sammanlagt	-160 195 758,16	-52 005 560,40	-108 190 197,76
Netto	295 686 280,00	403 710 183,24	-108 023 903,24

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

Inga lån har beviljats ur Statens Pensionsfond.

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

Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepapprets namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
PUBLIKT NOTERADE AKTIER							
EURODENOMINERADE AKTIER							
Finska aktier							
Affecto Oyj	600 000	1 225 846,80	1 758 000,00	1 225 846,80	96 000,00	1 225 846,80	2 742 000,00
Ahlstrom Oyj	420 000	3 781 627,27	2 948 400,00	2 948 400,00	132 776,46	3 781 627,27	3 486 000,00
Amer Sports Oyj	850 000	4 988 031,68	13 651 000,00	4 988 031,68	411 600,00	5 600 095,27	15 558 480,00
Basware Oyj	256 000	4 492 701,67	10 508 800,00	4 492 701,67	58 880,00	4 492 701,67	6 407 680,00
CapMan Oyj B	2 500 000	2 710 246,18	2 062 500,00	2 062 500,00	100 000,00	2 710 246,18	2 850 000,00
Cargotec Oyj B	900 000	20 078 588,18	22 995 000,00	20 078 588,18	357 000,00	18 963 136,37	23 026 500,00
Caverion Oyj	1 850 000	5 594 009,10	12 302 500,00	5 594 009,10	323 400,00	3 204 389,40	13 083 000,00
Citycon Oyj	3 800 000	8 473 057,33	9 804 000,00	8 473 057,33	495 000,00	7 153 440,01	8 448 000,00
Comptel Oyj	2 600 000	1 322 344,20	2 561 000,00	1 322 344,20	26 000,00	1 322 344,20	1 248 000,00
Elisa Oyj	1 415 000	17 040 433,32	31 993 150,00	17 040 433,32	2 034 500,00	18 846 839,68	30 141 900,00
F-Secure Oyj	3 500 000	6 286 205,31	7 875 000,00	6 286 205,31	208 626,24	8 976 746,05	9 350 000,00
Finnair Oyj	2 100 000	7 473 563,96	5 208 000,00	5 208 000,00		7 473 563,96	5 817 000,00
Fortum Oyj	5 960 000	80 338 023,94	107 101 200,00	80 338 023,94	7 106 000,00	88 425 744,46	109 092 800,00
HKScan Oyj A	500 000	2 328 430,50	1 635 000,00	1 635 000,00	50 000,00	2 328 430,50	1 880 000,00
Huhtamäki Oyj	1 355 000	11 842 441,29	29 593 200,00	11 842 441,29	772 350,00	11 842 441,29	25 270 750,00
KONE Oyj B	3 900 000	36 905 698,66	147 498 000,00	36 905 698,66	3 592 816,00	23 345 633,84	116 177 600,00
Kemira Oyj	1 090 000	9 487 506,44	10 774 650,00	9 487 506,44	551 200,00	8 974 482,44	12 646 400,00
Kesko Oyj B	608 000	15 218 036,48	18 349 440,00	15 218 036,48	851 200,00	15 218 036,48	16 294 400,00
Konecranes Oyj	700 000	14 432 697,11	16 674 000,00	14 432 697,11	696 906,00	17 209 701,21	21 722 400,00
Lassila & Tikanoja Oyj	562 000	6 588 250,46	8 508 680,00	6 588 250,46	281 000,00	6 588 250,46	8 559 260,00
Metso Oyj	1 620 000	24 646 024,64	40 273 200,00	24 646 024,64	1 720 000,00	30 785 501,66	53 354 400,00
Metsä Board Oyj B	3 900 000	9 294 197,82	17 433 000,00	9 294 197,82	344 919,42	10 029 286,35	13 450 500,00
Neste Oil Oyj	2 090 000	20 770 151,67	41 925 400,00	20 770 151,67	1 293 500,00	21 235 527,22	31 470 300,00
Nokia Oyj	24 000 000	110 099 693,14	157 440 000,00	110 099 693,14	9 620 000,00	132 416 357,82	171 690 000,00
Nokian Renkaat Oyj	900 000	18 394 610,38	18 261 000,00	18 261 000,00	1 305 000,00	22 669 871,30	41 844 000,00
Okmetic Oyj	600 000	1 445 970,00	2 898 000,00	1 445 970,00		1 445 970,00	2 892 000,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Oriola-KD Oyj B	800 000	1 591 426,41	2 776 000,00	1 591 426,41		3 182 852,81	4 080 000,00
Orion Oyj B	350 000	6 771 564,12	9 019 500,00	6 771 564,12	625 000,00	9 235 047,44	10 210 000,00
Outokumpu Oyj	4 200 000	20 583 640,72	20 042 400,00	20 042 400,00		7 354 755,23	4 473 700,00
Outotec Oyj	3 700 000	24 373 555,07	16 228 200,00	16 228 200,00	687 600,00	23 077 519,86	26 163 180,00
Pöyry Oyj	900 000	3 612 675,60	2 394 000,00	2 394 000,00		3 612 675,60	3 664 800,00
Raisio Oyj V	1 300 000	2 353 339,17	5 460 000,00	2 353 339,17	169 000,00	2 353 339,17	5 681 000,00
Ramirent Oyj	532 000	2 899 433,62	3 431 400,00	2 899 433,62	196 840,00	2 899 433,62	4 867 800,00
Rapala VMC Oyj	1 290 000	7 037 536,32	6 075 900,00	6 075 900,00	309 600,00	7 037 536,32	6 708 000,00
SRV Yhtiöt Oyj	700 000	2 880 164,61	1 981 000,00	1 981 000,00	84 000,00	2 880 164,61	2 835 000,00
Sampo Oyj A	3 960 000	46 699 886,60	153 727 200,00	46 699 886,60	6 534 000,00	46 699 886,60	141 451 200,00
Sanoma Oyj	2 090 000	13 129 468,50	9 618 180,00	9 618 180,00	209 000,00	23 663 334,02	13 344 650,00
Sponda Oyj	2 550 000	7 913 658,65	9 231 000,00	7 913 658,65	504 000,00	8 689 507,54	9 576 000,00
Stockmann Oyj Abp B	1 135 000	13 575 818,52	7 218 600,00	7 218 600,00	454 000,00	10 997 954,68	9 969 120,00
Stora Enso Oyj R	7 600 000	58 571 709,35	56 506 000,00	56 506 000,00	2 064 000,00	53 553 949,24	50 189 600,00
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	2 635 000,00	2 055 487,48	95 000,00	2 055 487,48	2 125 000,00
Tieto Oyj	823 000	8 269 690,84	17 702 730,00	8 269 690,84	740 700,00	8 269 690,84	13 530 120,00
Tikkurila Oyj	507 000	7 918 864,15	7 346 430,00	7 346 430,00	405 600,00	7 918 864,15	10 089 300,00
UPM-Kymmene Oyj	4 230 000	49 849 653,04	57 612 600,00	49 849 653,04	2 598 000,00	55 742 047,02	58 084 400,00
Uponor Oyj	705 000	7 580 924,41	8 100 450,00	7 580 924,41	267 900,00	7 580 924,41	10 025 100,00
Valmet Oyj	1 720 000	6 526 526,35	17 578 400,00	6 526 526,35	258 000,00	0,00	0,00
Wärtsilä Oyj Abp	1 850 000	40 671 538,01	68 616 500,00	40 671 538,01	1 785 000,00	37 442 689,21	64 386 000,00
YIT Oyj	1 635 000	12 540 642,32	6 981 450,00	6 981 450,00	621 300,00	12 017 648,42	15 951 200,00
Finska aktier sammanlagt		792 665 591,39	1 232 315 060,00	758 260 097,94	51 037 214,12	812 531 520,16	1 215 908 540,00
Andra aktier i euro							
Aegon N.V.	210 000	833 628,57	1 314 390,00	833 628,57	42 420,00	833 628,57	1 441 020,00
Allianz AG Holding	50 000	6 420 949,70	6 867 500,00	6 420 949,70	292 825,00	8 347 234,61	8 472 750,00
ArcelorMittal - NL	130 000	1 594 228,12	1 181 440,00	1 181 440,00	16 036,53	2 832 592,48	1 686 100,00
Axa Sa	200 000	2 678 674,26	3 841 000,00	2 678 674,26	113 400,00	2 678 674,26	4 042 000,00
Banco Santander SA	1 300 000	9 739 306,38	9 094 800,00	9 094 800,00		6 980 413,09	5 204 800,00
BASF AG	110 000	7 688 938,26	7 686 800,00	7 686 800,00	183 600,00	5 199 842,93	6 199 200,00
Bayerische Motoren Werke AG	40 000	2 870 327,46	3 590 800,00	2 870 327,46	88 400,00	2 870 327,46	3 408 800,00
BNP Paribas	117 000	6 053 109,24	5 763 420,00	5 763 420,00	123 655,90	6 053 109,24	6 628 050,00
Bouygues SA	50 000	1 447 509,90	1 499 000,00	1 447 509,90	56 000,00	1 447 509,90	1 371 000,00
Carrefour SA	90 000	1 756 618,09	2 277 000,00	1 756 618,09	39 060,00	1 756 618,09	2 592 900,00
Companie de Saint Gobain com stk	60 000	1 936 646,56	2 113 800,00	1 936 646,56	52 080,00	1 936 646,56	2 398 500,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
DaimlerChrysler AG com stk	60 000	2 588 440,65	4 138 200,00	2 588 440,65	210 375,00	4 745 474,53	6 919 000,00
Deutsche Bank AG	170 001	5 328 096,63	4 247 474,99	4 247 474,99	95 625,00	5 069 636,61	5 201 250,00
Deutsche Boerse AG	40 000	1 832 750,92	2 368 800,00	1 832 750,92	71 400,00	1 832 750,92	2 408 000,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	5 035 000,00	5 035 000,00	190 000,00	5 210 999,53	4 723 400,00
E.on Ag	250 000	6 290 822,10	3 548 750,00	3 548 750,00	127 499,99	6 290 822,10	3 353 750,00
Enel SpA	800 000	4 316 045,38	2 956 800,00	2 956 800,00	83 200,00	4 316 045,38	2 539 200,00
ENI Spa	310 000	7 205 465,06	4 498 100,00	4 498 100,00	290 904,00	7 205 465,06	5 421 900,00
GDF Suez	200 000	3 904 384,46	3 886 000,00	3 886 000,00	163 800,00	3 904 384,46	3 419 000,00
ING Group NV	200 000	1 755 081,07	2 166 000,00	1 755 081,07		4 387 702,68	5 050 000,00
Intesa Sanpaolo Spa	600 000	1 046 625,96	1 453 200,00	1 046 625,96	24 000,00	1 046 625,96	1 076 400,00
Koninklijke KPN NV	300 000	1 098 756,23	788 400,00	788 400,00	36 150,00	1 098 756,23	702 900,00
Lafarge SA	30 000	1 543 973,45	1 742 400,00	1 543 973,45	21 000,00	1 543 973,45	1 634 100,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	20 000	2 465 652,28	3 315 000,00	2 465 652,28	203 362,50	4 068 326,27	5 284 950,00
Orange S.A.	290 000	3 235 420,63	4 103 500,00	3 235 420,63	142 100,00	3 235 420,63	2 610 000,00
Philips Electronics NV	200 000	4 021 064,14	4 830 000,00	4 021 064,14	136 000,00	4 021 064,14	5 329 000,00
Renault SA com stk	34 000	1 272 279,46	2 058 020,00	1 272 279,46	40 936,00	1 272 279,46	1 987 300,00
Repsol-YPF S.A.	130 000	1 497 842,79	2 020 850,00	1 497 842,79	110 500,00	2 999 453,74	2 381 600,00
Repsol-YPF S.A.-RTS	130 000	1 884,08	59 410,00	1 884,08			
Royal Dutch Shell PLC A	400 000	9 739 512,89	11 064 000,00	9 739 512,89	508 703,74	9 739 512,89	10 362 000,00
RWE AG	80 000	3 412 672,53	2 052 000,00	2 052 000,00	68 000,00	3 412 672,53	2 128 400,00
Sanofi-Aventis	130 000	8 422 106,34	9 835 800,00	8 422 106,34	218 122,52	6 869 776,73	8 483 200,00
Schneider Electric SA	80 000	4 632 525,05	4 848 800,00	4 632 525,05			
Siemens AG	100 000	4 423 642,02	9 375 000,00	4 423 642,02	255 000,00	4 423 642,02	9 929 000,00
Societe Generale S.A.	80 000	1 994 997,56	2 799 200,00	1 994 997,56	57 149,90	1 994 997,56	3 377 600,00
SSAB AB-A Shares	881 496	5 200 009,11	4 224 128,83	4 224 128,83			
SSAB AB-B Shares	2 250 300	13 274 686,55	9 581 777,40	9 581 777,40			
Telecom Italia SPA	2 000 000	1 747 854,02	1 764 000,00	1 747 854,02		1 747 854,02	1 442 000,00
Telefonica S.A.	500 000	5 974 006,12	5 960 000,00	5 960 000,00	170 000,00	6 601 838,36	5 917 500,00
Total SA	230 000	10 792 154,88	9 779 600,00	9 779 600,00	389 620,00	10 792 154,88	10 241 900,00
Unicredit SpA	500 000	1 927 075,15	2 667 500,00	1 927 075,15	40 000,00	1 927 075,15	2 690 000,00
Vinci S.A.	70 000	2 061 728,42	3 185 700,00	2 061 728,42	108 780,00	2 061 728,42	3 340 400,00
Vivendi SA	200 000	4 621 781,41	4 138 000,00	4 138 000,00		4 821 781,41	3 831 000,00
Volkswagen Ag pfd	20 000	3 825 220,76	3 693 000,00	3 693 000,00			
Andra aktier i euro sammanlagt		179 685 494,17	183 414 361,22	162 270 302,64	4 769 706,08	157 578 812,31	165 229 870,00
EURODENOMINERADE AKTIER SAMMANLAGT		972 351 085,56	1 415 729 421,22	920 530 400,58	55 806 920,20	970 110 332,47	1 381 138 410,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
AKTIER DENOMINERADE I ANDRA VALUTOR							
Brittiska aktier							
Anglo American Plc	150 000	3 385 082,86	2 311 914,24	2 311 914,24	93 844,35	3 385 082,86	2 374 955,02
Aviva Plc	330 000	1 915 890,51	2 052 702,53	1 915 890,51	61 978,06	1 915 890,51	1 780 028,79
BHP Billiton Plc	300 000	6 802 477,26	5 347 926,56	5 347 926,56	271 382,73	6 802 477,26	6 725 440,81
BP Plc	2 100 000	15 026 891,07	11 081 011,68	11 081 011,68	622 634,06	15 026 891,07	12 293 450,88
BT Group PLC	600 000	3 069 595,01	3 092 823,21	3 069 595,01	30 042,37		
Barclays Plc Ord	1 400 000	4 016 690,92	4 376 685,07	4 016 690,92	111 974,06	4 016 690,92	4 566 750,63
HSBC Holdings Plc	2 000 000	11 724 009,15	15 627 166,52	11 724 009,15	732 255,95	11 724 009,15	15 890 608,13
Land Securities Group Plc (REIT)	30 000	409 339,66	445 628,45	409 339,66	9 494,51	409 339,66	346 707,45
Legal & General Group	800 000	966 846,43	2 553 344,46	966 846,43	96 217,56	966 846,43	2 136 979,73
Lloyds Banking Group Plc	6 000 000	5 805 819,67	5 840 544,36	5 805 819,67			
National Grid PLC	380 000	3 293 208,12	4 479 111,57	3 293 208,12	202 335,49	3 293 208,12	3 591 699,65
Old Mutual Plc	900 000	1 134 302,20	2 201 181,15	1 134 302,20	93 728,05	1 134 302,20	2 041 381,79
Rio Tinto Plc	120 000	5 127 654,33	4 621 902,68	4 621 902,68	133 443,36	2 734 824,20	2 453 760,35
Royal Dutch Shell PLC B GBP	260 000	6 447 650,15	7 453 845,17	6 447 650,15	367 429,60	6 447 650,15	7 110 471,39
Scottish & Southern Energy Plc	100 000	1 845 466,08	2 082 423,93	1 845 466,08	143 033,77	2 405 301,45	2 136 260,05
Tesco Plc	900 000	3 813 890,89	2 183 849,02	2 183 849,02	127 011,42	3 813 890,89	3 609 391,87
United Utilities Group Plc	150 000	801 878,02	1 764 026,19	801 878,02	69 159,89	801 878,02	1 208 168,41
Vodafone Group Public Ltd	2 900 000	1 277 423,56	8 289 703,43	1 277 423,56	410 653,05	10 744 011,23	15 350 845,63
WPP PLC	200 000	3 261 953,03	3 453 588,39	3 261 953,03			
Brittiska aktier sammanlagt		80 126 068,92	89 259 378,61	71 516 676,69	3 576 618,28	75 622 294,12	83 616 900,58
Norska aktier							
DNB Bank ASA	99 532	478 504,83	1 218 557,00	478 504,83	166 214,02	2 884 528,56	7 784 287,93
Entra ASA	200 000	1 551 035,02	1 692 103,52	1 551 035,02			
Norsk Hydro ASA	1 000 000	3 375 907,22	4 693 651,85	3 375 907,22	116 929,57	6 076 632,98	5 826 378,09
StatoilHydro ASA	150 000	2 629 409,08	2 176 509,62	2 176 509,62	165 166,68	10 517 636,29	10 546 454,62
Norska aktier sammanlagt		8 034 856,15	9 780 821,99	7 581 956,69	448 310,27	19 478 797,83	24 157 120,64
Svenska aktier							
ABB Ltd Holding	950 000	12 979 662,34	16 778 984,35	12 979 662,34		11 706 035,72	18 229 842,76
Alfa Laval AB	400 000	4 857 505,00	6 315 341,21	4 857 505,00	140 798,41	3 834 116,27	7 449 966,70
Assa Abloy Ab B	150 000	1 509 248,86	6 624 081,76	1 509 248,86	80 358,03	1 509 248,86	5 753 406,10

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR*	Marknadsvärde 2013 EUR*
Astra-Zeneca Plc SEK	360 000	13 478 406,66	21 002 874,48	13 478 406,66	742 746,52	13 478 406,66	15 563 657,71
Atlas Copco Ab A	1 700 000	16 611 286,69	39 527 307,57	16 611 286,69	876 018,21	16 611 286,69	34 214 536,47
Autoliv Inc.	125 000	5 706 365,90	11 145 267,75	5 706 365,90	200 537,94	5 706 365,90	8 352 992,97
Castellum AB	130 000	1 401 088,20	1 689 875,44	1 401 088,20	73 440,55	1 939 968,28	2 033 840,91
Electrolux Ab B	400 000	6 236 656,10	9 743 425,96	6 236 656,10	247 782,85	5 231 696,26	6 656 996,76
Elekta Ab	700 000	4 028 596,58	5 939 529,44	4 028 596,58	129 830,47	3 090 572,81	6 660 947,50
Ericsson B	3 900 000	36 396 456,56	39 174 385,18	36 396 456,56	1 152 853,74	38 262 941,51	36 329 875,50
Getinge Ab-B SHS	150 000	2 210 603,23	2 839 348,45	2 210 603,23	59 760,45	2 947 470,98	4 966 644,47
Hennes & Mauritz Ab B	1 600 000	30 319 685,50	55 462 578,52	30 319 685,50	1 424 115,16	31 267 175,67	55 167 003,42
Holmen AB - B	100 000	2 210 330,65	2 832 960,72	2 210 330,65	85 044,41	2 210 330,65	2 640 223,05
Industrivarden AB - C	100 000	1 211 633,32	1 448 951,35	1 211 633,32	77 488,75	1 817 449,99	2 070 752,11
Investor Ab - B	1 000 000	12 867 208,99	30 309 805,17	12 867 208,99	751 406,12	12 867 208,99	24 979 964,10
JM AB	125 000	3 067 396,08	3 313 637,82	3 067 396,08			
Kungsleden AB	400 000	2 004 982,72	2 406 047,06	2 004 982,72			
Lundin Mining Corporation	1 000 000	4 035 131,19	3 987 011,60	3 987 011,60		4 035 131,19	3 104 152,79
Lundin Petroleum AB	300 000	5 433 276,71	3 589 907,38	3 589 907,38		5 433 276,71	4 246 481,02
Meda Ab A	495 000	3 562 131,49	5 928 617,06	3 562 131,49	117 482,50	4 108 185,52	5 526 520,75
Modern Times Group AB	175 000	4 745 896,32	4 635 366,76	4 635 366,76	148 766,53	2 250 434,84	3 761 104,40
NCC AB - B	100 000	1 289 730,73	2 627 488,56	1 289 730,73	182 190,87	2 579 461,44	4 738 630,33
Nordea Bank AB Stoc - SEK	8 500 000	45 295 360,41	82 258 064,52	45 295 360,41	2 924 000,00	41 944 694,03	81 426 019,57
SKF AB - B	650 000	9 352 173,44	11 411 157,24	9 352 173,44	391 834,21	10 438 665,22	14 281 924,80
SSAB Svenskt Stal AB - A	300 000	1 988 794,96	1 457 042,48	1 457 042,48		1 988 794,96	1 669 469,81
Sandvik Ab	2 200 000	20 414 103,01	17 894 176,51	17 894 176,51	727 303,04	18 299 153,49	20 476 120,60
Skandinaviska Enskilda Banken A	2 660 000	10 094 147,05	28 191 525,60	10 094 147,05	1 015 814,54	10 094 147,05	25 461 728,62
Skanska Ab B	300 000	2 676 205,82	5 362 503,99	2 676 205,82	224 151,60	3 372 402,92	5 607 211,82
Svenska Cellulosa AB - B	1 300 000	11 069 609,45	23 375 918,24	11 069 609,45	578 349,16	11 069 609,45	29 054 870,13
Svenska Handelsbanken Ab A	700 000	13 020 153,47	27 320 344,94	13 020 153,47	1 100 727,66	13 020 153,47	24 968 676,28
Swedbank AB	1 500 000	15 676 889,15	31 220 057,49	15 676 889,15	1 647 681,09	15 718 279,66	32 689 550,86
Tele2 Ab-B SHS	500 000	3 300 132,39	5 054 295,75	3 300 132,39	207 985,76	3 300 132,39	4 111 591,47
TeliaSonera AB	9 700 000	39 047 497,45	52 047 269,24	39 047 497,45	2 762 020,68	39 047 497,45	58 632 931,11
Trelleborg AB - B	600 000	8 467 302,39	8 431 810,92	8 431 810,92	89 321,44		
Volvo AB - B	3 500 000	24 939 778,45	31 560 736,72	24 939 778,45	968 130,96	23 876 664,06	32 410 741,50
Wihlborgs Fastigheter AB	150 000	1 769 539,28	2 279 623,12	1 769 539,28	59 728,51	1 769 539,28	1 951 383,32
Svenska aktier sammanlagt		383 274 966,54	605 187 320,35	378 185 777,61	19 187 670,16	364 826 498,37	585 189 759,71

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Schweiziska aktier							
Nestle S.A.	140 000	7 456 357,40	8 493 845,64	7 456 357,40	191 048,21	6 305 629,02	6 383 186,71
Novartis AG	130 000	5 297 091,43	9 984 614,11	5 297 091,43	235 712,52	5 297 091,43	7 539 915,28
Swisscom AG com stk	6 000	1 975 363,80	2 607 285,43	1 975 363,80	97 504,92	1 975 363,80	2 301 564,03
Transocean Ltd - CHF	60 000	1 198 938,17	916 167,66	916 167,66	94 440,34	2 080 507,24	2 123 167,16
Zurich Insurance Group AG	20 000	3 076 053,38	5 184 630,74	3 076 053,38			
Schweiziska aktier sammanlagt		19 003 804,18	27 186 543,58	18 721 033,67	618 705,99	15 658 591,49	18 347 833,18
Danska aktier							
A P Moller - Maersk A/S	1 800	2 999 490,86	2 990 611,53	2 990 611,53	75 011,72		
D/S Norden A/S	150 000	4 269 550,31	2 647 307,70	2 647 307,70	66 965,78	2 981 172,04	3 820 733,85
Den Danske Bank A/S	300 000	4 514 497,64	6 745 194,96	4 514 497,64	80 384,78	4 514 497,64	5 003 150,43
Novo-Nordisk A/S	250 000	3 013 672,03	8 740 413,42	3 013 672,03	150 711,36	3 013 672,03	6 662 823,59
Tdc A/S	450 000	3 078 264,37	2 854 619,69	2 854 619,69	223 197,69	3 078 264,37	3 173 220,01
Danska aktier sammanlagt		17 875 475,21	23 978 147,30	16 020 708,59	596 271,33	13 587 606,08	18 659 927,88
AKTIER DENOMINERADE I ANDRA VALUTOR SAMMANLAGT		508 315 171,00	755 392 211,83	492 026 153,25	24 427 576,03	489 173 787,89	729 971 541,99
PUBLIKT ONOTERADE AKTIER							
AKTIER DENOMINERADE I EURO							
Finska aktier							
Certeum Oy	4 625 000	46 250 000,00	46 250 000,00	46 250 000,00			
Fingrid Oyj B	484	121 000 000,00	121 000 000,00	121 000 000,00			
SATO Oyj	2 542 000	42 985 220,00	43 696 980,00	42 985 220,00			
VVT Kiinteistösjöitys Oy	200	20 000,00	20 000,00	20 000,00		20 000,00	20 000,00
Finska aktier sammanlagt		210 255 220,00	210 966 980,00	210 255 220,00	0,00	20 000,00	20 000,00
AKTIER SAMMANLAGT		1 690 921 476,56	2 382 088 613,05	1 622 811 773,83	80 234 496,23	1 459 304 120,36	2 111 129 951,99

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
PUBLIKT NOTERADE FONDER						
AKTIEFONDER						
Eurodenominerade aktiefonder						
BGF - European Value Fund A2 EUR	598 249	20 901 764,66	34 279 664,26	20 901 764,66	20 653 194,54	32 391 893,10
BlackRock Europe ex-UK Index Sub-Fund EUR	10 367 386	131 196 269,48	215 942 289,45	131 196 269,48	131 196 269,48	202 246 972,14
DB x-trackers -MSCI Barzil TRN Index ETF	300 000	10 334 059,45	9 636 000,00	9 636 000,00	4 961 479,50	5 029 500,00
DB x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	2 300 000	59 025 981,91	106 743 000,00	59 025 981,91	73 910 794,74	124 905 600,00
DB x-trackers MSCI JapanTRN Index ETF	800 000	25 657 322,25	29 544 000,00	25 657 322,25		
Dimensional Emerging Market Value Fund B	2 750 090	45 000 000,00	48 209 080,01	45 000 000,00	45 000 000,00	44 386 454,73
Dimensional -European Small Companies Fund -B	970 662	11 020 990,59	23 965 647,00	11 020 990,59	11 020 990,59	22 558 186,97
Evli Eurooppa B	578 994	37 199 292,87	57 913 917,59	37 199 292,87	27 581 822,27	43 431 385,91
Fidelity European Smaller Co. Fund - A	1 395 701	16 789 922,12	49 310 121,28	16 789 922,12	16 299 899,93	48 185 549,43
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	388 850	38 401 028,31	68 219 861,54	38 401 028,31	38 401 028,31	63 767 527,90
Fondita Nordic Micro Cap B	100 015	8 807 922,22	21 507 008,51	8 807 922,22	10 714 459,64	25 700 527,29
Fondita Nordic Small Cap B	158 635	7 073 986,88	18 129 287,94	7 073 986,88	8 831 297,43	23 065 427,32
Fourton Odysseus	73 324	11 091 053,79	17 321 246,74	11 091 053,79	11 091 053,79	17 597 676,91
Fourton Stamina	50 776	8 256 201,65	12 848 904,23	8 256 201,65	8 256 201,65	12 497 533,28
Handelsbanken Eurooppa Selective (A9 EUR)	372 614	8 022 970,76	9 110 420,00	8 022 970,76		
iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Dist) EUR	1 540 000	42 400 546,66	46 816 000,00	42 400 546,66	78 461 212,52	80 598 000,00
iShares MSCI Europe ETF	4 650 000	77 527 624,86	100 114 500,00	77 527 624,86	67 162 444,86	85 407 000,00
iShares MSCI Europe Min Volatility UCITS ETF	300 000	10 064 029,50	10 038 000,00	10 038 000,00		
Julius Baer Multistock - Japan Stock Fund C (EUR)	267 961	25 000 000,00	30 247 430,91	25 000 000,00	5 000 000,00	6 249 232,64
Lyxor DJ STOXX 600 Banks (DE eur) ETF	600 000	11 166 420,42	12 462 000,00	11 166 420,42	11 166 420,42	12 426 000,00
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Oil and Gas (DE eur)	170 000	5 411 904,60	5 484 200,00	5 411 904,60	5 411 904,60	6 189 700,00
Macquarie Asia New Stars C EUR	1 156 442	15 000 000,00	17 662 217,98	15 000 000,00		
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	7 327 603	17 732 800,13	29 259 120,22	17 732 800,13	17 732 800,13	28 174 634,92
Nomura Funds Ireland- Japan Strategic Value I EUR	221 843	20 000 000,00	27 558 623,35	20 000 000,00	20 000 000,00	25 375 019,25
Nordea Multi Label China A-Shares Fund I BI	126 932	10 542 982,93	15 110 001,11	10 542 982,93		
Nordea Nordic SC K./100	6 496 965	16 739 059,54	50 087 572,15	16 739 059,54	16 739 059,54	47 252 231,65
Nordea Russia Fund - Acc /100	698 487	5 172 057,26	5 401 306,61	5 172 057,26	5 172 057,26	8 862 692,22
Ossiam ETF Emerging Markets Minimum Variance	110 000	10 845 425,00	10 387 300,00	10 387 300,00		
Ossiam ETF Europe Minimum Variance NR 1C	195 000	26 863 243,91	27 984 450,00	26 863 243,91		
SEB European Equity Small Caps (EUR)	163 084	14 073 474,16	35 011 081,27	14 073 474,16	13 923 548,73	30 589 787,06
SEB European Equity Value B	155 530	19 659 025,46	22 898 724,27	19 659 025,46	7 659 025,46	9 227 650,11
SISF European Equity Alpha - I AC	655 493	24 673 715,08	44 960 232,63	24 673 715,08	24 673 715,08	42 744 667,88

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Source Markets -DJ STOXX 600 Opt Insurance ETF	100 000	5 186 091,75	7 874 000,00	5 186 091,75	5 186 091,75	6 943 000,00
Source Markets PLC-MAN GLG Europe Plus Source ETF	40 000	5 339 268,30	5 504 800,00	5 339 268,30		
SSgA Europe Enhanced Equity Fund - EUR	1 144 837	139 874 149,85	244 273 781,26	139 874 149,85	138 419 201,54	226 249 261,93
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Inst	2 090 602	188 000 000,00	270 372 976,73	188 000 000,00		
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	37 761 946	426 125 161,60	620 515 632,49	426 125 161,60	426 125 161,60	580 899 574,48
Eurodenominerade aktiefonder sammanlagt		1 556 175 747,95	2 362 704 399,53	1 554 993 534,00	1 250 751 135,36	1 862 952 687,12
Valutadenominerade aktiefonder						
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	1 823 517	52 300 799,32	107 614 250,67	52 300 799,32	52 300 799,32	92 779 223,31
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	2 394 903	37 941 781,16	88 084 554,25	37 941 781,16	37 941 781,16	76 091 107,72
BlackRock North America Index Sub Fund USD	14 520 252	119 075 252,24	272 106 727,85	119 075 252,24	119 075 252,24	211 944 512,36
BlackRock UK Index Sub-Fund GBP	3 426 692	92 946 411,35	147 687 814,03	92 946 411,35	92 946 411,35	137 589 663,73
BlackRock US Index Sub-Fund	4 516 895	91 223 718,84	161 073 208,15	91 223 718,84	91 223 718,84	123 637 358,19
CRM US Equity Opportunities S USD	2 703 642	21 845 208,75	35 467 349,72	21 845 208,75	21 845 208,75	30 151 560,45
Fidelity Asian Special Situations Fund - A	3 988 687	38 873 457,94	121 654 782,52	38 873 457,94	37 779 911,06	99 785 881,97
Handelsbanken Nordiska Småbolagsfonden (SEK)	211 054	5 772 252,83	13 114 002,98	5 772 252,83	7 745 271,11	16 251 313,15
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	2 145 000	40 575 150,40	50 988 139,36	40 575 150,40	36 276 734,54	41 125 516,64
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Vola ETF	489 675	23 124 728,50	22 840 206,94	22 840 206,94		
iShares MSCI Japan Index ETF Fund (US usd)	2 200 000	17 615 047,44	20 367 350,30	17 615 047,44	17 615 047,44	19 364 658,11
iShares MSCI S-Korea Capped Idx Fund (US usd) ETF	640 000	28 815 625,77	29 145 539,91	28 815 625,77	16 458 843,56	18 288 231,46
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	293 883	51 639 281,26	89 074 950,46	51 639 281,26	51 302 244,85	79 016 728,29
SSgA Enhanced Emerging Markets Equity I	24 259 747	210 020 708,63	230 464 603,25	210 020 708,63	209 618 646,80	203 035 610,78
SSgA North America Enhanced Equity Fund - USD	1 514 061	171 640 090,24	340 323 932,33	171 640 090,24	185 172 729,15	291 547 340,89
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund- I	663 735	6 378 328,00	15 405 700,31	6 378 328,00	19 517 059,45	38 098 082,88
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	3 894 679	43 491 787,95	75 994 523,87	43 491 787,95	17 973 176,95	34 178 209,89
Vanguard Dividend Appreciation ETF	540 000	23 496 816,37	36 133 432,17	23 496 816,37	23 496 816,37	29 476 615,18
Vanguard Emerging Markets ETF	3 103 644	99 772 506,13	102 304 450,11	99 772 506,13	134 812 617,59	125 100 800,64
Vanguard Japan Stock Index Fund (USD)	1 935 593	223 958 838,95	266 693 018,72	223 958 838,95	234 162 816,01	256 369 513,21
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	7 671 517	50 737 647,34	139 114 100,31	50 737 647,34	50 737 647,34	108 527 134,19
William Blair - US ALL Cap Growth Fund D	238 360	21 845 208,75	37 362 824,64	21 845 208,75	21 845 208,75	31 195 355,41
WisdomTree Emerg Markets Equity Income Fund ETF	420 000	17 646 357,44	14 601 927,35	14 601 927,35	17 646 357,44	15 534 914,07
Valutadenominerade aktiefonder sammanlagt		1 490 737 005,60	2 417 617 390,20	1 487 408 053,95	1 497 494 300,07	2 079 089 332,52
AKTIEFONDER SAMMANLAGT		3 046 912 753,55	4 780 321 789,73	3 042 401 587,95	2 748 245 435,43	3 942 042 019,64

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
RÄNTEFONDER						
Eurodenominerade räntefonder						
Aberdeen Global - Emerging Markets Lc Crcy B-AE2	5 773 195	50 582 838,97	45 706 383,69	45 706 383,69	50 000 000,00	49 138 453,16
Aktia Corporate Bond+ D /100	31 108 729	50 000 000,00	55 600 631,97	50 000 000,00	50 000 000,00	51 052 535,74
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D /100	91 684 031	107 941 472,32	146 135 176,70	107 941 472,32	75 000 000,00	88 515 444,33
Aktia Emerging Markets Bond+ D /100	6 333 870	7 058 527,68	10 622 532,72	7 058 527,68	40 000 000,00	55 128 722,40
Aktia Likvida+ D /100	365 840 052	90 000 000,00	99 278 014,79	90 000 000,00	50 000 000,00	58 379 298,79
Amundi Global Emergents - I2	22	117 907 104,87	167 002 924,00	117 907 104,87	117 907 104,87	157 631 012,00
BGF - Emerging Market Bond Fund X2 EUR hedged	10 093 118	131 928 134,47	164 315 957,62	131 928 134,47	180 000 000,00	209 592 181,45
Capital Four Invest European High Income Fund A €	100 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00		
Danske Invest Euro High Yield - kasvu / 1000	19 881 306	30 000 000,00	33 305 163,57	30 000 000,00	30 000 000,00	31 515 846,05
eQ Emerging Markets Corporate Bond - 1 K	225 035	30 086 974,70	31 139 587,98	30 086 974,70		
Evli Emerging Markets Credit	296 578	30 134 602,14	30 956 814,68	30 134 602,14	20 000 000,00	20 026 391,50
Evli Euro Likvidi B	7 114 081	170 764 063,20	175 347 868,07	170 764 063,20	130 392 378,38	133 278 696,86
Evli High Yield Yrityslaina B	207 607	38 763 217,35	50 292 246,67	38 763 217,35	38 420 705,87	47 773 863,30
Evli Yrityslaina B	216 904	31 221 422,58	49 172 684,59	31 221 422,58	30 936 930,55	46 273 091,44
FIM Kehittyvä Korko (kasvu)	2 517 535	40 000 000,00	37 435 751,98	37 435 751,98	40 000 000,00	35 950 406,07
ING (L) Renta Fund EM Debt HC I, Acc (EUR hedg)	25 913	111 173 433,39	124 102 412,50	111 173 433,39	110 718 411,31	118 059 529,58
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt I Acc €	4 301 271	125 000 000,00	124 736 855,00	124 736 855,00	125 000 000,00	116 435 402,23
JPMorgan F-Emerging Markets Local Currency D-Y€A	2 412 683	180 000 000,00	170 938 561,71	170 938 561,71	160 000 000,00	137 758 209,37
Natixis Loomis Sayles Senior Loan Fund S EUR	30 908	33 311 018,00	39 900 918,63	33 311 018,00	50 000 000,00	59 285 121,43
Nordea Corporate Bond Fund 1 IDH	9 052 557	65 125 982,49	90 858 160,87	65 125 982,49		
Nordea I European High Yield Bond Fund - X (EUR)	654 135	10 070 804,98	20 500 596,38	10 070 804,98	10 070 804,98	19 231 574,15
Nordea I Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	4 523 664	48 140 498,32	72 830 990,40	48 140 498,32	48 140 498,32	72 061 967,52
Nordea Moderate Yield Fund - I Acc /100	20 341 390	216 943 107,48	215 742 615,99	215 742 615,99	176 943 107,48	175 177 700,71
Oaktree Capital Management European Senior Loan I	6 134 689	70 673 078,97	68 417 054,64	68 417 054,64	66 787 506,46	67 379 175,73
OP-High Yield A (kasvu)	236 322	32 712 514,37	40 940 464,67	32 712 514,37	32 585 741,05	39 290 636,49
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	633 627	76 686 631,56	82 092 755,38	76 686 631,56	111 503 544,20	120 239 589,10
Parvest - Bond Asia Ex Japan I H EUR	402 634	40 000 000,00	41 648 424,34	40 000 000,00	40 000 000,00	39 317 175,53
Parvest - Bond Best Selection World EM IH(EUR)	611 249	52 458 069,68	47 457 394,95	47 457 394,95	52 458 069,68	50 324 154,13
PIMCO Emerging Markets Corporate Bond Fund	3 924 604	40 464 628,99	49 685 481,37	40 464 628,99	40 322 847,70	49 667 652,72
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	4 543 714	123 608 131,89	158 621 046,91	123 608 131,89	167 827 498,11	212 110 195,64
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	28 414 895	70 181 561,38	71 295 813,90	70 181 561,38	70 103 550,13	70 922 379,04
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	354 761	61 433 104,33	73 030 970,87	61 433 104,33	21 433 104,33	30 370 170,06
Eurodenominerade räntefonder sammanlagt		2 294 370 924,11	2 599 112 257,54	2 269 148 446,97	2 136 551 803,42	2 361 886 576,52

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Valutadenominerade räntefonder						
Parvest Convertible Bond Asia - I	534 910	10 999 999,94	11 622 539,99	10 999 999,94	10 999 999,94	10 192 826,22
Valutadenominerade räntefonder sammanlagt		10 999 999,94	11 622 539,99	10 999 999,94	10 999 999,94	10 192 826,22
RÄNTEFONDER SAMMANLAGT		2 305 370 924,05	2 610 734 797,53	2 280 148 446,91	2 147 551 803,36	2 372 079 402,74
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR						
Övriga fondplaceringar (i euro)						
Arrowgrass Intl Fund Ltd Class B2 Series Mar 2008	295 316	45 000 000,00	47 694 121,85	45 000 000,00		
Atlas Institutional Fund II, Ltd. Class G 2013-02	37 602	37 500 000,00	47 980 290,08	37 500 000,00	25 000 000,00	28 881 643,48
CQS Div. Fund Segregated Portfolio Alpha - B Euro	39 795	40 000 000,00	41 918 347,19	40 000 000,00	39 983 354,52	41 167 712,44
Estlander & Partners Freedom Fund D	9 595	10 049 124,47	10 254 125,66	10 049 124,47	10 026 726,09	9 083 612,48
King Street Capital Ltd A SER 11 Class A - EUR	447 888	45 249 565,94	46 771 434,12	45 249 565,94		
King Street Capital Ltd A SER 68 Class S - EUR	1 495	146 466,58	142 962,52	142 962,52		
King Street Capital Ltd A SER 73 Class S - EUR	3 311	331 126,77	325 899,09	325 899,09		
King Street Capital Ltd A SER 78 Class S - EUR	868	86 808,11	85 837,10	85 837,10		
King Street Capital Ltd A SER 83 Class S - EUR	10 946	1 094 577,32	1 083 552,47	1 083 552,47		
Millennium International, Ltd EE (Euro) S01A	43 381	54 000 000,00	66 027 315,47	54 000 000,00		
MW Eureka Fund - B2	275 867	37 500 000,00	42 395 247,31	37 500 000,00	37 312 902,40	39 065 207,11
OZ EUR Fund Ltd, class E Prime Shares - EUR	43 301	35 188 788,53	40 402 883,17	35 188 788,53		
SLI Global Absolute Return Strategies Fund Acc DIA	3 333 253	36 710 832,56	42 016 985,87	36 710 832,56	36 710 832,56	39 785 039,74
UB Aasia REIT Plus K	98 925	6 210 605,37	14 534 435,52	6 210 605,37	6 149 736,70	11 596 911,28
UB Global REIT Kasvu	40 700	4 470 251,87	7 789 702,08	4 470 251,87	4 451 530,81	6 269 086,53
Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt		353 538 147,52	409 423 139,50	353 517 419,92	159 635 083,08	175 849 213,06

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Övriga fondplaceringar (i valuta)						
Graham Absolute Return Fund	131 045	41 098 666,21	48 044 276,69	41 098 666,21		
Horizon Portfolio I Limited	142 115	31 428 227,83	32 540 963,59	31 428 227,83		
King Street Capital Ltd A SER 56 Class S	1 423	103 104,64	117 198,28	103 104,64		
King Street Capital Ltd S SER 60 Class S	13 791	1 000 136,50	1 203 681,13	1 000 136,50		
Pine River Fund Ltd - Class A - Series 97	50 000	36 263 417,46	42 137 899,43	36 263 417,46		
Övriga fondplaceringar (i valuta) sammanlagt		109 893 552,64	124 044 019,12	109 893 552,64	0,00	0,00
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT		463 431 700,16	533 467 158,62	463 410 972,56	159 635 083,08	175 849 213,06

Värdepappers namn och serie	Placerings- förbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR						
Publikt onoterade (i euro)						
AXA Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	14 600 837	10 774 914,00	11 095 323,62	10 774 914,00	11 615 314,00	12 400 000,00
Aberdeen Dynamic European Prop FOF Class A	25 286 796	21 332 092,98	16 808 113,58	16 808 113,58	24 367 213,58	21 085 925,45
Aberdeen Indirect Property Partners	36 850 422	24 336 279,03	15 972 957,03	15 972 957,03	30 544 160,91	21 287 441,74
Abris CEE Mid-Market Fund II LP	20 000 000	8 770 323,82	9 811 344,00	8 770 323,82	6 202 096,64	6 371 081,00
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	31 500 000	17 226 516,23	22 035 107,50	17 226 516,23	20 722 784,68	25 828 250,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-Out Europe	25 000 000	14 785 578,80	17 004 845,20	14 785 578,80	14 250 000,00	15 532 500,00
Amanda IV West LP	30 000 000	19 113 354,62	22 739 007,00	19 113 354,62	18 099 246,15	17 900 738,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	5 833 377,82	5 648 502,02	5 648 502,02	6 268 845,69	10 279 783,50
Armada Mezzanine Fund II Ky	8 000 000	1 739 630,45	1 303 214,85	1 303 214,85	2 532 333,43	2 836 636,81
Armada Mezzanine Fund III Ky	12 000 000	2 792 089,06	4 924 686,70	2 792 089,06	4 496 920,17	6 033 444,52
Armada Mezzanine Fund IV Ky	15 000 000	1 718 744,09	1 581 033,65	1 581 033,65		
Astorg IV FCPR	25 000 000	10 041 153,82	19 034 895,63	10 041 153,82	12 791 153,82	22 317 500,00
Astorg V FCPR	25 000 000	18 500 000,00	19 337 578,45	18 500 000,00	5 125 000,00	4 992 500,00
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV	20 000 000	5 594 138,04	4 481 400,97	4 481 400,97	4 794 138,04	3 936 233,57
BlueBay Direct Lending Fund I, LP	15 000 000	10 160 593,80	10 681 677,00	10 160 593,80	6 081 946,07	6 248 591,00
CBRE European Shopping Centre Fund	30 000 000	28 127 020,00	30 848 312,78	28 127 020,00	19 745 134,00	22 303 841,97
CBRE Nordic Property Fund	25 000 000	22 351 690,24	12 681 000,00	12 681 000,00	22 351 690,24	15 559 750,00
CapMan Hotels RE Ky	35 000 000	30 032 713,84	34 151 251,00	30 032 713,84	29 506 350,20	31 494 733,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	2 421 858,09	2 528 049,00	2 421 858,09	4 651 174,28	4 352 428,00
CapMan Mezzanine V	15 000 000	5 004 174,65	6 827 755,00	5 004 174,65	2 615 248,59	3 638 357,00

Värdepappers namn och serie	Placeringsförbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	6 993 735,62	5 901 166,00	5 901 166,00	6 993 735,62	8 358 523,00
Crown European Private Equity	40 000 000	22 208 338,92	25 138 448,00	22 208 338,92	24 858 556,23	29 243 062,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	20 000 000	6 044 549,42	5 727 730,00	5 727 730,00	7 064 549,42	7 543 800,00
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000	3 274 913,25	2 537 000,00	2 537 000,00	5 488 653,00	3 105 000,00
Curzon Capital Partners III	25 000 000	13 760 937,00	14 736 138,02	13 760 937,00	19 173 919,00	23 568 852,74
DIF Infrastructure Fund III C.V.	25 000 000	10 892 756,90	10 890 000,00	10 890 000,00	4 865 322,82	4 510 000,00
Development Venture III SCA	30 000 000	425 916,75	343 249,50	343 249,50	7 855 662,00	8 769 790,13
Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	15 000 000	7 735 053,62	5 351 745,00	5 351 745,00	7 772 793,62	4 046 449,00
EQT Credit II GP LP	25 000 000	9 259 543,48	9 963 160,28	9 259 543,48	7 703 951,94	7 702 961,03
EQT Infrastructure II LP	20 000 000	6 543 206,64	5 809 409,45	5 809 409,45	5 297 592,80	5 297 592,80
EQT V LP	10 000 000	4 440 591,82	5 067 678,60	4 440 591,82	4 847 852,99	4 012 766,47
EQT VI (No.1) Limited Partnership	25 000 000	17 250 537,83	19 254 713,44	17 250 537,83	9 825 230,08	8 262 154,26
European Added Value Fund	30 000 000	5 535 411,29	4 109 367,56	4 109 367,56	11 481 721,50	5 956 803,00
European Property Inv. Special Opportunities 3 LP	25 000 000	9 478 357,00	9 810 101,04	9 478 357,00	1 490 113,00	1 208 237,61
FOSCA II SCA	20 000 000	19 203 001,00	19 981 000,00	19 203 001,00	19 203 001,00	20 057 000,00
First State European Diversified Infrastructure	35 000 000	24 304 731,07	25 015 912,14	24 304 731,07		
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-	30 000 000	12 614 668,40	9 972 855,04	9 972 855,04	16 237 884,33	11 925 400,00
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	10 522 741,00	11 743 000,00	10 522 741,00	10 950 523,00	11 795 000,00
HayFin Direct Lending Fund LP	35 000 000	18 741 937,41	19 280 000,00	18 741 937,41	6 570 421,39	6 570 421,39
IceCapital Housing Fund II Ky	15 000 000	14 409 052,81	22 513 394,76	14 409 052,81	14 409 052,81	21 577 113,46
IceCapital Housing Fund III	20 000 000	6 418 280,20	7 936 812,35	6 418 280,20	2 524 368,18	3 053 742,56
Impax New Energy Investors II L.P.	20 000 000	12 953 701,42	13 742 000,00	12 953 701,42	10 757 057,90	10 203 000,00
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	6 558 935,70	7 665 433,60	6 558 935,70	7 714 009,50	8 226 205,06
Intera Fund I Ky	10 000 000	5 920 075,40	6 229 035,00	5 920 075,40	5 699 499,91	4 640 219,00
Intera Fund II Ky	15 000 000	7 981 500,00	8 674 015,00	7 981 500,00	3 432 000,00	3 073 119,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	15 000 000	399 774,23	231 419,00	231 419,00		
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	8 329 944,74	8 430 017,00	8 329 944,74	6 471 566,20	5 894 810,00
MB Equity Fund IV Ky	10 000 000	2 261 301,42	3 288 307,00	2 261 301,42	1 727 821,91	2 155 053,00
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	22 114 248,83	26 856 109,45	22 114 248,83	22 303 036,29	25 001 464,00
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	30 607 748,46	48 881 557,19	30 607 748,46	32 900 036,21	47 216 877,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	15 000 000	4 104 517,89	3 501 590,00	3 501 590,00	7 311 244,85	7 529 609,00
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	992 826,51	188 507,36	188 507,36	22 068 040,61	14 176 326,00
NV Property Fund I Ky	30 000 000	24 804 220,82	23 736 700,00	23 736 700,00	24 536 740,82	25 272 500,00

Värdepappers namn och serie	Placeringsförbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	35 000 000	17 966 591,13	19 483 475,00	17 966 591,13	19 910 820,93	19 855 789,00
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	6 584 171,99	7 801 195,00	6 584 171,99	7 451 321,99	7 491 414,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2013	30 000 000	30 000 000,00	30 748 650,00	30 000 000,00	15 000 000,00	15 116 636,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2014	35 000 000	17 500 000,00	17 600 716,00	17 500 000,00		
Platina Energy III LP	25 000 000	21 926 680,96	17 721 310,00	17 721 310,00	19 055 156,13	15 242 466,00
Prologis Targeted Europe Logistics Fund	30 000 000	29 006 694,58	32 739 856,04	29 006 694,58	29 006 694,58	30 255 034,14
Rockspring German Retail Box Fund, L.P.	25 000 000	22 328 502,00	23 087 502,00	22 328 502,00	23 608 918,00	21 922 608,00
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	1 133 491,11	807 862,00	807 862,00	2 084 136,74	1 366 009,00
Standard Life European Property Growth Fund A	20 263 923	17 411 456,57	13 378 239,00	13 378 239,00	17 824 993,66	13 416 881,00
Standard Life European Property Growth Fund B	10 000 000	8 402 108,43	7 455 981,00	7 455 981,00	8 632 774,95	7 488 317,00
Suomi Power Networks	28 617 267	28 617 266,74	28 203 593,04	28 203 593,04		
Triton Debt Opportunities Fund I L.P. (TDO)	25 000 000	3 598 866,44	3 597 943,38	3 597 943,38		
VVT Property Fund I Ky	45 000 000	18 409 493,04	19 150 000,00	18 409 493,04	12 771 735,57	13 620 000,00
Publikt onoterade (i euro) sammanlagt		840 628 623,22	883 779 949,22	794 213 138,41	741 643 261,97	750 128 741,21
Publikt onoterade (i valuta)						
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP.	35 000 000	8 607 990,37	8 766 655,96	8 607 990,37	4 047 414,45	3 899 286,49
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	40 000 000	9 318 840,96	13 392 820,24	9 318 840,96	14 707 780,74	18 024 928,58
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund II	40 000 000	8 126 439,84	12 541 881,04	8 126 439,84	19 010 746,17	28 385 758,83
CBRE Global Investment Partners Asia Fund III	40 000 000	11 851 786,56	13 661 511,14	11 851 786,56	4 391 013,52	4 451 587,99
Crown Distressed Credit Opportunities PLC Fund	25 000 000	5 427,14	1 896 913,76	5 427,14	289 512,76	4 863 355,99
European Real Estate Debt Fund II	25 000 000	14 926 966,83	15 225 115,98	14 926 966,83		
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	12 307 639,16	14 935 026,06	12 307 639,16	15 103 352,16	15 973 841,64
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	6 444 458,82	5 834 381,82	5 834 381,82	6 444 458,82	6 513 494,06
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	10 000 000	13 919 043,57	19 725 381,95	13 919 043,57	14 260 777,46	17 195 274,08
InfraRed Infrastructure Fund II_LP (HSBC II)	5 000 000	270 220,95	171 789,70	171 789,70	478 083,31	1 739 234,74
Legal & General UK Property Income Geared Fund II	25 000 000	17 384 576,99	19 899 858,78	17 384 576,99		
MC Fort Hill Credit (Ireland) Fund -Class B Units	20 000 000	223 698,06	752 984,10	223 698,06	8 994 530,27	10 688 169,82
Proventus Capital Partners III AB	280 000 000	4 556 757,14	4 664 750,35	4 556 757,14		
Rockspring UK Value Fund, L.P.	20 000 000	14 010 925,73	21 323 155,73	14 010 925,73	17 862 792,38	20 829 792,49
Publikt onoterade (i valuta) sammanlagt		121 954 772,12	152 792 226,61	121 246 263,87	105 590 462,04	132 564 724,71
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT		962 583 395,34	1 036 572 175,83	915 459 402,28	847 233 724,01	882 693 465,92

Värdepappers namn och serie	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
SAMMANDRAG AV AKTIE- OCH FONDPLACERINGAR						
Eurodenominerade fonder sammanlagt	5 044 713 442,80	6 255 019 745,79	4 971 872 539,30		4 288 581 283,83	5 150 817 217,91
Valutadenominerade fonder sammanlagt	1 733 585 330,30	2 706 076 175,92	1 729 547 870,40		1 614 084 762,05	2 221 846 883,45
Alla fonder sammanlagt	6 778 298 773,10	8 961 095 921,71	6 701 420 409,70		5 902 666 045,88	7 372 664 101,36
Eurodenominerade aktier och fonder sammanlagt	6 227 319 748,36	7 881 716 147,01	6 102 658 159,88	55 806 920,20	5 258 711 616,30	6 531 975 627,91
Valutadenominerade aktier och fonder sammanlagt	2 241 900 501,30	3 461 468 387,75	2 221 574 023,65	24 427 576,03	2 103 258 549,94	2 951 818 425,44
Alla aktier och fonder sammanlagt	8 469 220 249,66	11 343 184 534,76	8 324 232 183,53	80 234 496,23	7 361 970 166,24	9 483 794 053,35

*Bokförings- och marknadsvärdet för år 2013 anges endast för de värdepapper som VER ägde både 31.12.2013 och 31.12.2014. Styckeantal gäller endast år 2014.

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
MASSKULDEBREVSLÅN							
MASSKULDEBREVSLÅN I EURO							
Aktiebolaget SKF 3,875% 25.05.2018	7 000 000	7 110 812,92	7 056 358,60	7 766 499,79	7 056 358,60	7 072 934,59	7 608 019,79
Amer Sports Oyj 4.125% 15.03.2016	10 000 000	9 995 300,00	9 998 584,55	10 362 900,00	9 998 584,55	9 997 410,37	10 495 999,90
AP Moller-Maersk A/S 4,375% 24.11.2017	20 000 000	19 995 020,00	19 999 628,55	22 224 000,60	19 999 628,55	19 999 500,52	22 108 400,00
BASF SE 19.08.2016 (Floating)	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 013 300,30	10 000 000,00	10 000 000,00	10 002 500,20
Bayer AG 3,00% 01.07.2075 SubVarCall	15 000 000	15 000 000,00	15 000 000,00	15 477 000,00	15 000 000,00		
Bayer Nordic SE 04.04.2016 (Floating)	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 025 499,70	10 000 000,00	10 000 000,00	10 024 099,70
Belgium Kingdom 2,60% 22.06.2024	30 000 000	31 925 316,67	31 827 500,14	34 836 900,30	31 827 500,14		
Belgium Kingdom 3.75% 22.06.2045	25 000 000	34 325 171,90	34 301 073,91	35 599 998,50	34 301 073,91		
BMW Finance NV 04.04.2017 Floating	20 000 000	20 000 000,00	20 000 000,00	20 078 399,60	20 000 000,00		
BMW Finance NV 2,00% 04.09.2020	20 000 000	19 893 000,00	19 913 211,56	21 687 199,40	19 913 211,56	19 897 937,81	19 931 399,60
BMW Finance NV 22.10.2015 Floating	2 500 000	2 499 575,00	2 499 814,27	2 500 487,50	2 499 814,27	2 499 584,44	2 499 400,00
BMW Finance NV 3,25% 28.01.2016	15 000 000	14 982 000,00	14 996 056,88	15 491 100,30	14 996 056,88	14 992 394,67	15 761 850,30
BNP Paribas SA 03.02.2015 (Floating)	10 000 000	10 000 702,50	10 000 069,84	10 002 400,20	10 000 069,84		
Bouygues SA 4,00% 12.02.2018	5 000 000	5 512 500,00	5 372 995,19	5 520 700,05	5 372 995,19	5 492 523,96	5 469 400,00
BPCE Sa 0,743% 24.9.2015 (float)	2 500 000	2 501 575,00	2 500 778,74	2 504 924,98	2 500 778,74		
BPCE SA 16.05.2016 Float	5 000 000	4 995 000,00	4 996 566,36	5 008 250,05	4 996 566,36		
BPCE SA 16.1.2015 (floating)	5 000 000	5 009 450,00	5 000 523,18	5 000 999,85	5 000 523,18		
Bundesobligation 0,25% 11.10.2019	100 000 000	100 458 800,00	100 443 060,85	101 148 003,00	100 443 060,85		
Bundesobligation 0,50% 07.04.2017	140 000 000	141 457 220,00	141 210 369,44	141 848 000,00	141 210 369,44	110 373 436,94	110 132 003,30
Bundesobligation 0,50% 12.04.2019	120 000 000	121 179 400,00	121 096 344,32	122 748 001,20	121 096 344,32		
Bundesobligation 1,00% 22.02.2019	500 000 000	518 222 800,00	517 147 343,63	521 814 995,00	517 147 343,63		
Bundesobligation 1,25% 14.10.2016	150 000 000	154 434 125,91	152 583 778,41	153 600 003,00	152 583 778,41	205 329 037,84	205 110 000,00
Bundesobligation 2,75% 08.04.2016	240 000 000	251 761 432,00	248 296 330,23	248 644 792,80	248 296 330,23		
Bundesobligation I/L 0,75% 15.04.2018 (IL)	30 000 000	33 167 304,14	33 122 432,75	32 776 744,47	32 776 744,47	41 915 711,59	44 166 668,52
Bundesrepub. Deutschland 1,75% 15.02.2024	20 000 000	22 160 600,00	22 152 205,56	22 290 400,60	22 152 205,56		
Buoni Ordinari Del Tes 0% 14.5.2015	25 000 000	24 968 866,50	24 976 950,89	24 990 499,50	24 976 950,89		
Carrefour Banque 21.03.2018 (floating).	15 000 000	15 053 220,00	15 050 149,61	15 160 799,85	15 050 149,61		
Coca-Cola Enterprises 2,625% 06.11.2023	6 000 000	5 978 160,00	5 980 671,74	6 646 739,94	5 980 671,74	5 978 488,92	5 829 060,06
Coca-Cola Enterprises 3,125% 29.09.2017	9 000 000	8 972 190,00	8 989 091,40	9 622 889,82	8 989 091,40	8 985 121,66	9 574 289,73
Compagnie de Saint Gobain 3,5% 30.09.2015	5 000 000	4 976 750,00	4 995 655,56	5 119 549,95	4 995 655,56	4 989 847,05	5 226 200,10

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Compagnie de Saint Gobain 4,5% 30.09.2019	10 000 000	9 936 300,00	9 962 198,52	11 753 199,80	9 962 198,52	9 954 241,46	11 179 000,10
Daimler AG 2.00% 05.05.2017	8 500 000	8 445 090,00	8 475 091,11	8 839 660,17	8 475 091,11	8 464 469,96	8 764 435,00
Daimler AG 27.01.2017 (Floating)	5 000 000	4 997 000,00	4 997 925,17	5 010 850,15	4 997 925,17		
Danfoss A/S 1,375% 23.2.2022 Call	10 000 000	9 953 300,00	9 953 655,00	10 108 100,10	9 953 655,00		
Danone 2,25% 15.11.2021	13 000 000	12 989 600,00	12 991 062,87	14 310 010,39	12 991 062,87	12 989 763,73	12 941 370,52
Danske Bank A/S 19.11.2018 Float	18 000 000	17 978 220,00	17 978 846,12	17 975 519,64	17 975 519,64		
Danske Bank A/S 2,75% 19.05.2026 Var/Call/Sub	2 000 000	1 997 860,00	1 997 969,47	2 067 859,96	1 997 969,47		
Danske Bank A/S 3,875% 18.05.2016	12 000 000	11 936 400,00	11 982 455,19	12 603 120,12	11 982 455,19	11 969 749,11	12 806 640,00
Danske Bank A/S 3,875% 28.02.2017	10 000 000	9 980 800,00	9 991 697,85	10 772 899,60	9 991 697,85	9 987 862,06	10 812 599,90
Deutsche Bahn Finance BV 1,75% 06.11.2020	14 000 000	13 899 760,00	13 916 224,95	15 110 899,72	13 916 224,95	13 901 916,12	13 832 420,14
Deutsche Bahn Finance BV 2,875% 30.06.2016	20 000 000	19 927 600,00	19 978 323,57	20 827 800,00	19 978 323,57	19 963 859,41	21 057 800,20
Deutsche Bahn Finance BV 3,00% 08.03.2024	10 000 000	9 912 900,00	9 933 328,67	11 761 900,30	9 933 328,67	16 874 328,00	17 546 720,51
Deutsche Bahn Finance BV 3,75% 01.06.2021	15 000 000	14 950 800,00	14 968 430,08	17 971 049,85	14 968 430,08	14 963 514,13	16 634 550,45
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	15 000 000	16 107 976,51	16 100 487,56	16 246 497,85	16 100 487,56	20 259 655,37	20 195 847,77
Deutschland I/L Bond 1,5% 15.04.2016 (IL)	60 000 000	70 802 514,22	69 093 032,98	70 370 806,66	69 093 032,98	45 633 253,03	48 368 265,45
Deutschland I/L Bond 1,75% 15.04.2020 (IL)	20 000 000	25 016 917,15	24 847 534,97	24 422 121,33	24 422 121,33	46 465 887,31	48 435 999,71
E.ON International Finance BV 5,25% 08.09.2015	6 377 000	6 355 445,74	6 374 883,37	6 598 983,56	6 374 883,37	9 991 854,18	10 756 500,20
Electricite de France 4,125% 22.01.22 Var/Perp/Cal	25 000 000	24 791 750,00	24 794 050,75	26 897 249,25	24 794 050,75		
Electricite de France 5,0% 22.01.2026 Var/Perp/Cal	15 000 000	14 835 000,00	14 836 822,96	16 648 199,85	14 836 822,96		
Elisa Oyj 2,25 % 04.10.2019	15 000 000	15 113 625,00	15 082 613,74	15 933 150,15	15 082 613,74	15 099 963,58	14 899 800,15
Elisa Oyj 2,75 % 22.01.2021	14 000 000	13 969 060,00	13 974 411,23	15 356 740,28	13 974 411,23	13 970 192,66	14 005 460,14
Enbw Intl Finance Bv 2,50% 04.06.2026 Call	9 000 000	8 984 340,00	8 985 090,32	9 936 270,00	8 985 090,32		
Eni Spa 3,75% 12.09.2025	6 000 000	6 312 900,00	6 288 467,38	7 232 520,00	6 288 467,38		
Euro Stability Mechanism 0% 28.10.2016	40 000 000	39 968 000,00	39 970 801,64	40 006 399,60	39 970 801,64		
Euro Stability Mechanism 1,375% 04.03.2021	10 000 000	9 908 300,00	9 919 130,42	10 644 599,90	9 919 130,42		
European Investment Bank 2,00% 14.04.2023	10 000 000	9 997 600,00	9 997 979,29	11 166 799,90	9 997 979,29	19 995 471,11	19 645 399,40
European Union 1,375% 04.10.2029	18 000 000	17 860 380,00	17 861 687,07	18 574 200,36	17 861 687,07		
EWE Ag 4,125% 04.11.2020	3 000 000	2 982 750,00	2 988 799,11	3 547 289,88	2 988 799,11	2 986 884,17	3 288 929,91
EWE Ag 4,875% 14.10.2019	10 000 000	11 035 000,00	10 350 276,93	11 923 400,10	10 350 276,93	10 423 418,28	11 474 400,30
Finnfund 10.09.2018 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 049 250,00	5 000 000,00	5 000 000,00	4 985 500,00
Finnish Government Bond 0,375% 15.09.2020	40 000 000	40 220 000,00	40 219 159,10	40 382 000,80	40 219 159,10		
Finnish Government Bond 2,75% 04.07.2028	20 000 000	23 385 950,00	23 345 035,01	24 302 999,80	23 345 035,01		
France (Govt Of) 0,5% 25.11.2019	90 000 000	90 695 769,23	90 663 362,32	91 438 200,00	90 663 362,32		
France (Govt of) 2,75% 25.10.2027	10 000 000	11 225 000,00	11 203 220,83	11 852 500,20	11 203 220,83		

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
France BTNS I/L 0,45% 25.07.2016 (IL)	20 000 000	21 152 670,37	20 891 479,29	21 163 791,57	20 891 479,29	83 744 004,13	86 396 137,27
France O.A.T.I/L 1,3% 25.07.2019 (IL)	30 000 000	34 804 309,51	34 024 270,95	34 464 793,95	34 024 270,95	34 522 014,32	34 280 336,06
France O.A.T.I/L 1,8% 25.07.2040 (IL)	20 000 000	27 989 317,87	27 988 697,18	31 198 304,36	27 988 697,18	22 974 481,54	25 942 062,75
France Telecom 5,625% 22.05.2018 Issued May08	21 000 000	20 009 400,00	20 647 670,33	24 639 930,00	20 647 670,33	20 543 792,84	24 423 000,63
GE Capital Euro Funding 1,25% 15.10.2015	4 000 000	3 992 400,00	3 998 031,66	4 034 719,84	3 998 031,66	3 995 537,07	4 029 440,00
GE Capital Euro Funding 3,75% 04.04.2016	10 000 000	9 943 700,00	9 985 824,86	10 448 500,10	9 985 824,86	9 974 577,18	10 613 600,20
General Capital Euro Funding 03.05.2016 Floating	5 000 000	5 004 450,00	5 002 073,12	5 024 900,05	5 002 073,12	5 003 620,55	5 003 599,95
General Electric Capital Corp 1,625% 15.03.2018	15 000 000	14 986 950,00	14 991 900,01	15 579 150,00	14 991 900,01	14 989 373,10	15 018 450,15
Goldman Sachs Group Inc 2,625% 19.08.2020	5 000 000	4 985 500,00	4 988 329,66	5 445 100,00	4 988 329,66	4 986 259,87	5 002 800,00
Goldman Sachs Group Inc 4,50% 09.05.2016	10 000 000	9 981 600,00	9 995 014,79	10 553 800,20	9 995 014,79	9 991 338,83	10 736 699,70
Huhtamäki Oyj 3,375% 14.05.2020	20 000 000	20 357 100,00	20 339 481,53	21 347 000,20	20 339 481,53	15 029 360,50	14 828 700,30
IBM Corp 1,25% 26.5.2023	22 000 000	21 951 160,00	21 951 710,89	22 439 560,22	21 951 710,89		
Itella Oyj 4,625% 08.12.2017	10 000 000	9 961 600,00	9 981 202,94	10 758 800,00	9 981 202,94	9 974 808,79	10 695 400,20
Kemira Oyj 2,50% 27.05.2019	9 000 000	8 966 610,00	8 970 596,32	9 167 490,00	8 970 596,32		
Kesko Oyj 2,75% 11.09.2018	25 000 000	24 911 580,00	24 946 782,65	26 027 750,00	24 946 782,65	24 932 394,23	24 733 249,75
KFW 0,375% 22.07.2019	12 000 000	11 936 760,00	11 942 370,57	12 142 920,24	11 942 370,57		
Kingdom of Sweden 0,875% 31.01.2018	20 000 000	20 541 000,00	20 500 991,78	20 524 600,20	20 500 991,78		
Kuntarahoitus 4,50% 09.05.2021 Call/Sub	3 500 000	3 515 820,00	3 506 701,62	3 699 172,75	3 506 701,62	3 507 755,52	3 817 142,00
Linde Finance BV 3,125% 12.12.2018	5 000 000	4 957 450,00	4 976 004,33	5 544 950,10	4 976 004,33	4 969 930,49	5 375 799,95
Linde Finance BV 7,375% 14.07.2066 Call Perp Sub	5 000 000	5 532 000,00	5 530 830,92	5 473 650,00	5 473 650,00		
Metso Oyj 2,75% 04.10.2019	10 000 000	9 944 933,33	9 961 907,63	10 860 800,20	9 961 907,63	11 944 689,35	12 079 680,12
Metso Oyj 4,625% 13.05.2018	4 000 000	4 034 800,00	4 017 485,30	4 472 980,00	4 017 485,30	4 022 678,28	4 363 920,00
Munich Re 6,25% 26.05.2042 Var/Sub/Call	5 000 000	6 127 500,00	6 102 924,45	6 262 799,85	6 102 924,45		
Neste Oil Oyj 4,00% 18.09.2019	10 000 000	9 953 300,00	9 968 537,78	11 033 899,70	9 968 537,78	19 923 737,97	20 792 999,20
Neste Oil Oyj 6,0% 14.09.2016	12 000 000	12 543 224,03	12 184 247,23	12 993 479,88	12 184 247,23	12 292 193,03	13 159 006,80
Netherlands 5,5% 15.01.2028	50 000 000	76 195 150,00	76 012 016,68	78 040 001,00	76 012 016,68		
Netherlands Government 0,25% 15.1.2020	60 000 000	60 170 900,00	60 169 497,31	60 465 001,20	60 169 497,31		
Netherlands Government 1,25% 15.01.2018	40 000 000	41 497 000,00	41 479 685,94	41 553 201,20	41 479 685,94		
Netherlands Government 1,25% 15.01.2019	20 000 000	20 745 786,67	20 675 617,45	20 995 399,40	20 675 617,45		
Netherlands Government 1,75% 15.07.2023	50 000 000	53 363 100,00	53 284 448,25	55 032 501,00	53 284 448,25		
Netherlands Government 2,0% 15.07.2024	40 000 000	43 696 700,00	43 643 081,54	44 893 200,80	43 643 081,54		
Nordea Bank AB 25.11.2016 (Floating)	10 000 000	9 990 900,00	9 994 229,47	10 036 699,70	9 994 229,47	9 991 198,90	9 995 800,00
Nordea Bank AB 3.625% 11.02.2016	5 000 000	5 305 500,00	5 090 165,66	5 193 199,90	5 090 165,66	5 171 026,80	5 292 900,10
Nordea Bank AB 4,5% 26.03.2020 (Sub)	10 000 000	9 981 000,00	9 990 055,38	11 571 499,60	9 990 055,38	9 988 156,95	10 902 300,30

Värdepapprets namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Northern Rock Plc 3,875% 16.11.2020	5 000 000	4 979 850,00	4 992 104,08	5 958 649,85	4 992 104,08	4 990 761,72	5 595 249,95
Nykredit Bank A/S 3,5% 04.11.2015	15 000 000	14 973 600,00	14 995 546,98	15 409 950,30	14 995 546,98	14 990 269,88	15 706 050,15
Paccar Financial Corp 24.06.2016 (Floating)	4 000 000	4 007 560,00	4 005 489,87	4 010 360,12	4 005 489,87		
Paccar Financial Europe 19.05.2017 Float	8 000 000	8 000 000,00	8 000 000,00	8 024 799,84	8 000 000,00		
Pohjola Bank Plc 1,25% 14.05.2018	5 000 000	4 986 550,00	4 990 940,02	5 143 899,90	4 990 940,02	4 988 251,50	4 940 549,85
Pohjola Bank Plc 1.125% 17.06.2019	15 000 000	14 958 000,00	14 962 531,19	15 427 499,70	14 962 531,19		
Pohjola Bank Plc 2,625% 20.03.2017	20 000 000	19 959 400,00	19 981 990,17	21 058 599,80	19 981 990,17	19 973 874,62	20 874 000,60
Pohjola Bank Plc 5.75% 28.02.2022 Sub	20 000 000	19 995 400,00	19 996 705,94	25 640 200,80	19 996 705,94	19 996 246,28	23 429 400,60
Rabobank Nederland 23.11.2015 (Floating)	10 000 000	9 995 400,00	9 997 265,08	10 009 800,00	9 997 265,08		
Republic of Bulgaria 4,25% 09.07.2017	10 000 000	10 925 000,00	10 546 456,09	10 741 000,40	10 546 456,09	10 763 021,18	10 837 500,00
Republic of Lithuania 4,85% 07.02.2018	5 000 000	5 527 500,00	5 386 424,42	5 665 650,20	5 386 424,42	5 510 802,65	5 515 650,20
Republic of Slovenia 1,75% 09.10.2017	4 000 000	3 983 880,00	3 987 242,54	4 125 960,08	3 987 242,54		
Sandvik Ab 3% 18.6.2026	6 000 000	5 956 620,00	5 958 559,89	6 591 420,12	5 958 559,89		
SBAB Bank AB 2.375 04.09.2020	15 000 000	14 969 400,00	14 975 180,09	16 312 350,15	14 975 180,09	14 970 812,11	14 994 599,55
Scania CV Ab 1,625% 14.09.2017	6 000 000	6 188 400,00	6 169 990,14	6 193 260,06	6 169 990,14		
Schneider Electric SA 2,5% 06.09.2021	10 000 000	9 995 740,00	9 996 441,22	11 128 099,80	9 996 441,22	9 995 909,11	10 030 200,20
Securitas AB 2,625% 22.02.2021	15 000 000	14 971 650,00	14 975 973,68	16 222 350,30	14 975 973,68	14 972 067,39	14 701 800,15
Securitas AB 2,75% 28.2.2017	15 000 000	14 941 125,00	14 974 542,25	15 738 750,45	14 974 542,25	14 962 780,13	15 535 500,00
Siemens Financieringsmat 5,125% 20.02.2017	7 000 000	7 609 000,00	7 215 589,90	7 728 559,79	7 215 589,90	7 316 216,87	7 887 739,93
Skandinaviska Enskilda 2,50% 28.05.2026 Call/Sub	20 000 000	19 872 200,00	19 878 527,29	20 602 400,20	19 878 527,29		
Skandinaviska Enskilda Banken 2% 19.2.2021	14 000 000	13 923 280,00	13 932 731,24	15 111 740,28	13 932 731,24		
Skandinaviska Enskilda Banken 2,5% 01.09.2015	7 000 000	6 961 080,00	6 994 799,30	7 107 379,79	6 994 799,30	6 987 019,56	7 211 540,21
Skandinaviska Enskilda Banken 26.08.2016 Float	5 000 000	4 993 000,00	4 996 059,67	5 006 449,90	4 996 059,67	4 993 678,48	4 992 699,80
SKF AB 2,375% 29.10.2020	7 500 000	7 692 250,00	7 688 229,19	8 101 050,00	7 688 229,19	5 010 737,38	4 956 449,90
Sponda Oyj 3,375% 09.10.2018	15 000 000	14 944 260,00	14 957 929,93	15 611 700,45	14 957 929,93	14 946 786,50	14 856 899,70
Sponda Plc 4,125% 29.05.2017	15 000 000	15 159 900,00	15 110 608,80	15 846 225,00	15 110 608,80	15 156 486,28	15 602 550,00
Statkraft AS 6,625% 02.04.2019	6 500 000	7 975 700,00	7 340 361,18	8 137 545,07	7 340 361,18	7 537 870,45	8 005 465,20
Suez Environment 21.09.2049 Perp / Call	5 150 000	5 310 371,00	5 308 620,92	5 246 768,40	5 246 768,40		
Suez Environnement Co 4,078% 17.05.2021	3 700 000	3 700 000,00	3 700 000,00	4 471 154,11	3 700 000,00	3 700 000,00	4 104 336,04
Suez Environnement Co 6,25% 08.04.2019	7 500 000	7 433 850,00	7 471 739,25	9 368 550,08	7 471 739,25	7 465 124,25	9 132 075,15
Suomen Hypoteekkiyhdistys 04.06.2018 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 022 150,00	5 000 000,00		
Suomen Hypoteekkiyhdistys 07.03.2016 (Floating)	5 000 000	5 040 000,00	5 024 100,41	5 036 050,00	5 024 100,41		
Suomen Hypoteekkiyhdistys 30.10.2017 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 023 300,00	5 000 000,00		
Swedbank Ab 2,375% 04.04.2016	20 000 000	19 930 800,00	19 978 212,18	20 546 600,40	19 978 212,18	19 960 924,01	20 653 399,60
Swedbank Ab 2,375% 26.02.2024 Var/Call/Sub	13 000 000	12 975 820,00	12 977 859,26	13 382 070,39	12 977 859,26		
Swedbank AB 20.09.2016 (Float)	5 000 000	5 005 050,00	5 002 801,09	5 021 450,05	5 002 801,09	5 004 426,53	5 007 849,90

Värdepapprets namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Svenska Cellulosa AB 3,625% 26.08.2016	12 000 000	12 021 338,82	12 007 797,00	12 643 200,12	12 007 797,00	12 012 508,76	12 810 719,64
Svenska Handelsbanken Ab 2,25% 27.08.2020	15 000 000	14 920 500,00	14 935 765,73	16 412 250,15	14 935 765,73	14 924 417,47	15 037 500,00
Svenska Handelsbanken Ab 2,625% 23.08.2022	3 000 000	2 982 060,00	2 986 284,61	3 437 520,00	2 986 284,61	2 984 491,62	3 029 219,97
Svenska Handelsbanken Ab 2,656%15.1.24Var,Call,Sub	20 000 000	20 042 600,00	20 038 517,28	20 883 799,80	20 038 517,28		
Svenska Handelsbanken Ab 3,375% 17.07.2017	10 000 000	9 979 200,00	9 990 376,91	10 797 499,80	9 990 376,91	9 986 596,04	10 728 299,70
TDC A/S 3,5% 23.02.2015	20 000 000	20 984 000,00	20 070 130,56	20 089 399,80	20 070 130,56	20 544 161,23	20 621 400,40
TDC A/S 4,375% 23.02.2018	5 000 000	5 601 500,00	5 382 802,99	5 565 150,05	5 382 802,99	5 504 301,33	5 521 450,05
Teliasonera AB 4,75% 16.11.2021	8 000 000	7 946 320,00	7 969 234,67	10 015 679,92	7 969 234,67	10 951 551,04	12 858 560,44
Tieto Oyj 2,875% 23.5.2019	10 000 000	9 901 880,00	9 926 486,35	10 417 900,10	9 926 486,35	9 909 757,89	9 827 999,90
Tornator Oy 3,125% 19.12.2019	20 000 000	19 997 600,00	19 998 296,75	20 888 000,40	19 998 296,75	19 997 954,01	19 414 600,00
TVO 2,50% 17.02.2021	25 000 000	24 901 750,00	24 912 977,46	26 339 500,50	24 912 977,46		
TVO 4.625% 04.02.2019	10 000 000	11 023 350,00	10 639 780,69	11 312 000,30	10 639 780,69	10 795 876,95	11 055 999,80
Vattenfall Ab 6,25% 17.03.2021	20 000 000	22 559 590,00	22 102 946,26	26 308 200,00	22 102 946,26	13 360 892,08	16 305 380,39
Volkswagen Bank Gmbh 09.05.2016 (Floating)	25 000 000	24 988 900,00	24 995 987,35	25 084 499,25	24 995 987,35	24 993 028,53	25 066 249,75
Volkswagen Intl Fin 23.09.2015 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 006 150,05	5 000 000,00	5 000 000,00	5 002 249,90
Volkswagen Intl Fin NV 04.09.2023 Sub,Var,Call,Per	2 000 000	2 187 140,00	2 170 660,90	2 308 260,04	2 170 660,90		
Volkswagen Intl Fin NV 04.09.2049 Perp, Var, Call	20 000 000	21 250 000,00	21 248 667,68	21 280 999,80	21 248 667,68		
Volkswagen Intl Fin NV 2% 26.03.2021	12 000 000	11 930 760,00	11 946 043,94	12 982 680,36	11 946 043,94	16 911 309,42	16 740 749,66
Volkswagen Intl Fin NV 3,25% 21.01.2019	20 000 000	19 876 800,00	19 928 650,88	22 308 400,00	19 928 650,88	19 911 078,39	21 450 799,60
Volkswagen Intl Fin Nv 4,625% 24.3.2026PerpCallVar	3 000 000	3 270 000,00	3 269 579,38	3 284 100,03	3 269 579,38		
Volkswagen Leasing GmbH 3,375% 03.06.2016	20 000 000	19 963 800,00	19 989 696,79	20 887 800,60	19 989 696,79	19 982 464,71	21 202 000,40
Volvo Treasury Ab 21.07.2015 (Floating)	5 000 000	4 998 000,00	4 999 260,06	5 004 950,00	4 999 260,06		
VVO-Yhtymä Oyj 3.25% 29.05.2020	10 000 000	9 985 200,00	9 988 562,85	10 437 900,00	9 988 562,85	9 986 450,22	9 785 200,00
EURODENOMINERADE MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT		3 551 195 296,99	3 537 235 527,53	3 654 708 163,58	3 536 342 065,69	1 590 844 050,84	1 644 083 842,76
VALUTADENOMINERADE MASSKULDEBREVSLÅN							
GBP-denominerade masskuldebrevslån							
U.K. Treasury Note 1,25% 22.07.2018	30 000 000	38 132 501,46	38 128 471,70	38 883 682,89	38 128 471,70		
U.K. Treasury Note 1,75% 07.09.2022	10 000 000	12 583 680,16	12 584 018,25	12 987 289,38	12 584 018,25	126 543 546,17	118 600 505,07
U.K. Treasury Note 4,75% 07.12.2038	25 000 000	41 230 008,81	41 097 644,04	45 463 796,06	41 097 644,04	15 438 380,81	14 280 916,16
GBP-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt		91 946 190,43	91 810 133,99	97 334 768,33	91 810 133,99	141 981 926,98	132 881 421,23

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
NOK-denominerade masskuldebrevslån							
Norwegian Government 2,00% 24.05.2023	110 000 000	13 918 047,86	13 993 188,05	12 728 466,91	12 728 466,91	13 937 403,19	12 127 226,68
NOK-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt		13 918 047,86	13 993 188,05	12 728 466,91	12 728 466,91	13 937 403,19	12 127 226,68
SEK-denominerade masskuldebrevslån							
Kommuninvest i Sverige 4,0% 12.08.2017	200 000 000	25 438 731,31	24 436 810,19	23 326 094,54	23 326 094,54	24 876 142,25	24 222 324,84
Swedish Government 1,50% 13.11.2023	400 000 000	45 520 703,08	45 709 330,56	45 168 104,76	45 168 104,76	51 289 227,47	46 422 265,86
Swedish Government 3,5% 01.06.2022	400 000 000	51 521 462,01	50 581 067,77	51 508 145,21	50 581 067,77	53 508 475,77	51 073 139,48
Swedish Government 5,0% 01.12.2020	600 000 000	81 137 211,99	79 278 981,16	80 999 042,48	79 278 981,16	26 937 402,13	26 745 155,15
Swedish Government Bond 3% 12.7.2016	330 000 000	39 479 448,68	37 872 899,89	36 725 807,86	36 725 807,86	38 455 921,63	39 015 846,99
SEK-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt		243 097 557,07	237 879 089,57	237 727 194,85	235 080 056,09	195 067 169,25	187 478 732,32
USD-denominerade masskuldebrevslån							
Belgium Kingdom 2,875% 18.9.2024	10 000 000	7 718 053,83	7 718 538,17	8 427 394,86	7 718 538,17		
China Development Bank 5,00% 15.10.2015	4 500 000	3 654 622,32	3 481 349,36	3 814 566,35	3 481 349,36	3 606 606,92	3 480 737,34
Croatia 5,5% 04.04.2023	10 000 000	7 296 552,75	7 314 439,49	8 600 033,11	7 314 439,49	7 298 579,33	7 052 932,93
Croatia 6,25% 27.04.2017	5 000 000	3 929 150,10	3 851 556,75	4 383 946,79	3 851 556,75	3 924 300,51	3 871 945,40
Croatia 6,625% 14.07.2020	5 000 000	3 958 543,26	3 913 126,14	4 543 859,65	3 913 126,14		
Export-Import Bank China 3,625% 31.07.2024	15 000 000	11 292 908,76	11 292 869,26	12 492 339,88	11 292 869,26		
Export-Import Bank Korea 3,25% 12.8.2026	10 000 000	7 389 179,49	7 391 848,27	8 289 350,05	7 391 848,27		
Export-Import Bk Korea 1,25% 20.11.2015	7 500 000	5 883 074,02	5 890 373,16	6 197 430,01	5 890 373,16	5 886 915,66	5 458 124,76
Fed Republic Of Brazil 4,875% 22.1.2021	10 000 000	8 483 935,74	8 447 425,75	8 784 284,82	8 447 425,75		
Fed Republic of Brazil 4,25% 07.01.2025	15 000 000	10 984 116,35	10 981 510,21	12 416 604,89	10 981 510,21	3 618 674,36	3 446 994,31
Fed Republic of Brazil 5,625% 07.01.2041 Call	7 500 000	7 005 178,37	6 924 089,72	6 687 052,14	6 687 052,14	6 969 069,56	5 295 736,24
Fed Republic of Brazil 7,875% 07.03.2016	7 500 000	6 562 140,39	5 829 386,34	6 257 598,04	5 829 386,34	6 235 844,65	5 865 238,09
Kingdom of Morocco 4,25% 11.12.2022	20 000 000	15 029 372,81	15 024 924,35	16 760 068,69	15 024 924,35	7 757 241,38	6 714 089,04
Oriental Republic of Uruguay 4,5% 14.8.2024 (Sink)	15 000 000	11 284 398,31	11 258 706,58	13 049 789,97	11 258 706,58	11 279 692,30	10 906 460,95
Republic Of Azerbaijan 4,75% 18.3.2024	10 000 000	7 665 659,32	7 648 897,92	8 156 082,94	7 648 897,92		
Republic Of Lithuania 5.125% 14.09.2017	3 420 000	2 771 126,24	2 702 259,41	3 064 253,46	2 702 259,41	2 765 666,21	2 716 929,69
Republic of Chile 3,25% 14.09.2021	10 000 000	7 295 070,53	7 335 443,90	8 528 127,91	7 335 443,90	7 304 906,60	7 153 216,01
Republic of Chile 3,875% 05.08.2020	10 000 000	7 843 572,12	7 769 661,25	8 854 295,36	7 769 661,25	7 837 023,06	7 604 597,20
Republic of Colombia 7,375% 18.03.2019	10 000 000	9 224 294,81	9 107 752,16	9 701 672,19	9 107 752,16		
Republic of Colombia 7,375% 18.09.2037	5 000 000	5 302 168,64	5 281 037,96	5 575 528,99	5 281 037,96		
Republic of Hungary 4,00% 25.03.2019	5 000 000	3 573 442,67	3 576 981,35	4 242 525,25	3 576 981,35		
Republic of Hungary 5,75% 22.11.2023	10 000 000	7 299 146,56	7 305 413,89	9 150 893,50	7 305 413,89	7 299 583,81	7 285 403,52
Republic of Hungary 5.375% 21.02.2023	5 000 000	3 668 061,11	3 672 256,33	4 471 130,92	3 672 256,33	3 668 595,85	3 594 916,94
Republic of Hungary 6.25% 29.1.2020	5 000 000	4 014 882,27	3 957 370,64	4 634 214,64	3 957 370,64	4 007 623,52	3 918 388,91

Värdepapprets namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
Republic of Indonesia 11,625% 04.03.2019	13 000 000	13 057 668,65	12 623 897,21	14 221 728,78	12 623 897,21		
Republic of Indonesia 3,75% 25.04.2022	20 000 000	15 965 256,29	15 892 467,86	16 290 585,29	15 892 467,86	7 903 870,67	6 543 252,77
Republic of Indonesia 4,625% 15.04.2043	8 000 000	5 809 740,05	5 815 032,49	6 150 399,21	5 815 032,49	2 255 957,18	1 740 330,61
Republic of Indonesia 5,875% 15.01.2024	5 000 000	3 880 519,20	3 857 948,96	4 667 819,87	3 857 948,96		
Republic of Indonesia 6,875% 17.01.2018	10 000 000	8 411 562,90	8 189 507,51	9 311 176,76	8 189 507,51	4 178 136,09	4 073 671,27
Republic of Korea 5,125% 07.12.2016	5 000 000	4 214 580,98	4 024 301,15	4 442 261,63	4 024 301,15	4 161 852,83	4 026 974,08
Republic of Korea 5,625% 03.11.2025	12 000 000	10 442 216,59	10 271 858,24	12 454 064,54	10 271 858,24	10 417 532,84	9 952 403,57
Republic of Latvia 5,25% 22.02.2017	20 000 000	16 776 331,09	16 101 054,71	17 723 251,30	16 101 054,71	16 506 452,63	15 834 094,41
Republic of Lithuania 6,625% 01.02.2022	15 000 000	14 206 846,34	13 701 112,71	14 951 074,87	13 701 112,71	14 010 376,35	12 707 744,07
Republic of Peru 7,125% 30.03.2019	5 000 000	4 585 052,73	4 384 885,19	4 890 577,30	4 384 885,19	4 517 592,95	4 392 103,47
Republic of Peru 7,35% 21.07.2025	20 000 000	20 797 032,99	20 420 491,99	21 909 728,36	20 420 491,99	5 479 092,19	4 575 012,83
Republic of Philippines 4% 15.01.2021	25 000 000	19 387 978,37	19 285 308,45	22 343 094,47	19 285 308,45	15 353 020,82	15 055 616,27
Republic of Philippines 6,375% 23.10.2034	5 000 000	4 944 719,79	4 926 754,34	5 529 857,55	4 926 754,34		
Republic of Philippines 9,875% 15.01.2019	20 000 000	19 947 077,56	19 206 152,81	21 557 696,57	19 206 152,81	4 981 087,81	4 807 736,75
Republic of Poland 3,0% 17.03.2023	5 000 000	3 347 578,35	3 403 595,95	4 108 104,69	3 403 595,95	3 361 582,75	3 309 332,17
Republic of Poland 6,375% 15.07.2019	20 000 000	18 541 459,13	17 750 616,43	19 322 955,77	17 750 616,43	18 291 441,18	16 962 511,20
Republic of Slovenia 4,125% 18.01.2019	5 000 000	3 641 699,66	3 646 023,05	4 331 109,42	3 646 023,05		
Republic of Slovenia 5,85% 10.05.2023	10 000 000	8 118 660,15	8 061 795,16	9 399 307,88	8 061 795,16		
Republic of South Africa 4,665% 17.01.2024	30 000 000	25 102 247,58	24 969 311,38	25 661 476,90	24 969 311,38	8 387 711,07	6 975 781,52
Republic of Sri Lanka 5,875% 25.07.2022	14 000 000	11 474 676,18	11 411 529,68	11 738 852,17	11 411 529,68	5 537 401,34	4 779 957,79
Republic of Turkey 3,25% 23.03.2023	8 000 000	6 055 960,14	6 068 994,05	6 254 509,38	6 068 994,05	6 061 263,89	4 821 985,35
Republic of Turkey 6,25% 26.09.2022	20 000 000	16 901 066,22	16 540 102,80	18 845 893,91	16 540 102,80	8 841 380,88	7 528 460,37
Romania 4,875% 22.01.2024	15 000 000	11 052 972,69	11 052 470,43	13 498 022,98	11 052 470,43		
Slovakia Government Bond 4,375% 21.05.2022	10 000 000	7 677 613,69	7 635 730,76	8 982 373,77	7 635 730,76	7 674 792,56	7 520 629,61
State of Israel 3,15% 30.06.2023	10 000 000	7 685 572,90	7 673 931,71	8 414 957,58	7 673 931,71	7 681 071,11	6 956 638,60
U.S. Treasury 0,75% 31.12.2017	115 000 000	83 540 547,58	83 831 682,84	93 628 864,51	83 831 682,84	30 509 456,80	28 359 754,62
U.S. Treasury 1,625% 15.11.2022	210 000 000	153 659 873,19	154 314 244,28	167 481 313,32	154 314 244,28	119 033 082,29	104 551 882,24
U.S. Treasury 2,625% 15.11.2020	50 000 000	39 244 399,08	39 153 672,21	42 933 036,82	39 153 672,21		
U.S. Treasury 2,875% 15.05.2043	15 000 000	9 574 925,14	9 655 514,80	12 624 127,50	9 655 514,80	27 512 632,69	25 138 677,40
United Mexican States 5,125% 15.01.2020 Call	25 000 000	21 867 466,59	21 402 388,02	22 759 657,15	21 402 388,02	13 131 687,50	12 089 406,35
United Mexican States 6,05% 11.01.2040	22 500 000	20 052 111,58	19 926 890,88	22 773 351,00	19 926 890,88	15 266 633,16	13 866 380,50
US Treasury I/L Bond 0,125% 15.01.2023 (IL)	15 000 000	11 786 567,01	11 775 561,94	12 332 343,41	11 775 561,94	11 794 590,16	10 389 905,14
USD-denominerade masskuldebrevslån sammanlagt		790 880 631,16	784 652 048,35	868 616 619,07	784 415 010,77	462 310 023,46	421 325 954,29
VALUTADENOMINERADE MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT		1 139 842 426,52	1 128 334 459,96	1 216 407 049,16	1 124 033 667,76	813 296 522,88	753 813 334,52
MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT		4 691 037 723,51	4 665 569 987,49	4 871 115 212,74	4 660 375 733,45	2 404 140 573,72	2 397 897 177,28

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR
EURODENOMINERADE PENNINGMARKNADSPLACERINGAR					
Elisa Oyj 09.02.2015	5 000 000	4 969 330,95	4 995 555,21	4 998 420,29	4 995 555,21
Elisa Oyj 10.02.2015	5 000 000	4 977 507,20	4 996 220,47	4 998 375,53	4 996 220,47
Elisa Oyj 12.05.2015	10 000 000	9 978 377,13	9 984 230,83	9 985 215,69	9 984 230,83
Elisa Oyj 25.05.2015	10 000 000	9 950 875,02	9 973 907,98	9 983 368,73	9 973 907,98
Gasum Oy 5.5.2015	8 000 000	7 980 379,57	7 986 449,98	7 995 931,30	7 986 449,98
Neste Oil Oyj 05.01.2015	10 000 000	9 998 881,79	9 999 830,57	9 999 932,62	9 999 830,57
Nordea Pankki Suomi Oyj 08.05.2015	150 000 000	149 704 831,97	149 861 606,21	149 970 608,64	149 861 606,21
Pohjolan Voima Oy 04.02.2015	10 000 000	9 976 798,40	9 995 586,65	9 998 078,94	9 995 586,65
Pohjolan Voima Oy 04.06.2015	5 000 000	4 980 699,37	4 989 041,78	4 993 325,59	4 989 041,78
Pohjolan Voima Oy 13.2.2015	5 000 000	4 988 373,76	4 997 219,81	4 998 739,16	4 997 219,81
Pohjolan Voima Oy 18.05.2015	10 000 000	9 983 019,16	9 987 333,21	9 987 452,30	9 987 333,21
Sanoma Oyj 12.02.2015	19 000 000	18 983 990,17	18 992 517,15	18 992 091,15	18 992 091,15
Spain Letras Del Tesoro T-bill 10.04.2015	75 000 000	74 633 829,75	74 889 707,76	75 003 439,58	74 889 707,76
Svenska Handelsbanken 07.07.2015	100 000 000	99 647 359,07	99 817 866,78	99 978 582,31	99 817 866,78
Teollisuuden Voima Oy 10.06.2015	10 000 000	9 984 402,70	9 986 202,39	9 970 005,13	9 970 005,13
Teollisuuden Voima Oy 17.3.2015	10 000 000	9 957 036,22	9 988 039,38	9 994 345,49	9 988 039,38
Teollisuuden Voima Oy 18.06.2015	5 000 000	4 992 244,13	4 992 758,33	4 992 238,56	4 992 238,56
Teollisuuden Voima Oy 22.6.2015	15 000 000	14 903 557,42	14 954 163,29	14 975 946,33	14 954 163,29
Teollisuuden Voima Oy 3.6.2015	4 000 000	3 993 700,60	3 994 669,74	3 995 051,43	3 994 669,74
Teollisuuden Voima Oy 4.2.2015	4 000 000	3 990 699,01	3 998 230,79	3 999 271,56	3 998 230,79
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	100 000 000	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	150 000 000	150 000 000,00	150 000 000,00	150 000 000,00	150 000 000,00
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	240 000 000	240 000 000,00	240 000 000,00	240 000 000,00	240 000 000,00
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	100 000 000	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00
Suomen AsuntoHypoPankki Oyj Deposit EUR act/360	40 000 000	40 000 000,00	40 000 000,00	40 000 000,00	40 000 000,00
EURODENOMINERADE PENNINGMARKNADSPLACERINGAR SAMMANLAGT		1 098 575 893,39	1 099 381 138,31	1 099 810 420,33	1 099 363 995,28

Värdepappers namn	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2013 EUR *	Marknadsvärde 2013 EUR *
SAMMANDRAG AV MASSKULDEBREVSLÅN OCH PENNINGMARKNADSPACERINGS						
EURODENOMINERADE RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT	4 649 771 190,38	4 636 616 665,84	4 754 518 583,91	4 635 706 060,97	1 590 844 050,84	1 644 083 842,76
VALUTADENOMINERADE RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT	1 139 842 426,52	1 128 334 459,96	1 216 407 049,16	1 124 033 667,76	813 296 522,88	753 813 334,52
ALLA RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT	5 789 613 616,90	5 764 951 125,80	5 970 925 633,07	5 759 739 728,73	2 404 140 573,72	2 397 897 177,28
ALLA PLACERINGAR SAMMANLAGT		14 234 171 375,46	17 314 110 167,83			

* Bokförings- och marknadsvärdet för år 2013 anges endast för de värdepapper som VER ägde både 31.12.2013 och 31.12.2014.

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

31.12.2014	Med rörlig ränta			Med fast ränta			Sammanlagt
	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	Under 1 år	1–5 år	Över 5 år	
Finansiella poster bland aktiva							
Masskuldebrevslån i euro	210 350 560,33	0,00	0,00	82 405 998,32	2 285 335 007,64	959 143 961,24	3 537 235 527,53
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	6 227 319 748,36*	0,00	0,00	0,00	6 227 319 748,36
Övriga placeringar i valuta	0,00	0,00	2 241 900 501,30*	15 201 108,86	289 434 852,35	823 698 498,75	3 370 234 961,26
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	1 099 381 138,31	0,00	0,00	1 099 381 138,31
Samlingskontofordran på staten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringstillgångar	0,00	0,00	0,00	266 476 597,23	0,00	0,00	266 476 597,23
Sammanlagt	210 350 560,33	0,00	8 469 220 249,66	1 463 464 842,72	2 574 769 859,99	1 782 842 459,99	14 500 647 972,69

* Av aktier och fondandelar i euro och valuta

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

Bilaga 10.1: Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat borgensförbindelser eller garantier.

Bilaga 10.2: Ansvarsförbindelser

EUR eller verbal förklaring	31.12.2014	31.12.2013	Förändring 2014–2013
Ansvar för skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	95 400 000 000,00	94 000 000 000,00	1 400 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influtit inom ramen för statens pensionsskydd fram till 31.12.2014. Räntan vid diskontering av kapitalvärdet på pensionsrätter är 2,7 %, som antas vara en realränta som överstiger framtida ändringar i inkomstnivån och indexhöjningarna av pensioner.

Ansvar 31.12.2014 baserar sig på beräkningen av kapitalvärdet av influtna pensionsrätter på individnivå fram till 31.12.2013, utökat med det nya ansvar (pensionsavgiftsintäkten) som uppstått under 2014 och med avdrag för det frigjorda ansvaret (pensionsutgiften) med beaktande av räntan.

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret 31.12.2014 var 17 741 571 474,93 euro värderat till marknadspris. Dessa tillgångar består av placeringsportföljen värderad till marknadspris, kort- och långfristiga fordringar, kortfristigt främmande kapital samt banktillgodohavanden. I värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret har även beaktats samtliga öppna derivatavtal till verkligt värde. Den otäckta andelen av pensionsansvaret uppgick till cirka 77,7 miljarder euro.

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

Helsingfors den 4 februari 2015



Roman Goebel
Aktuariechef

Bilaga 10.3: Placeringsförbindelser

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

Infrastrukturfonder	Återstående placeringsförbindelser
DIF Infrastructure III C.V.	13 441 676,20
EQT Infrastructure II	13 423 300,36
First State European Diversified Infrastructure Fund	10 184 905,36
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	60 003,68
Impax New Energy Investors II LP	7 046 298,58
InfraRed Infrastructure Fund II LP	213 977,40
Platina Energy III LP	997 043,82
Private Credit-fonder	Återstående placeringsförbindelser
Crown Distressed Credit Opportunities	5 127 254,76
Armada Mezzanine Fund II Ky	64 071,32
Armada Mezzanine Fund III Ky	2 178 666,99
Armada Mezzanine Fund IV Ky	13 224 614,54
BlueBay Direct Lending Fund I LP	4 681 503,84
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	362 190,00
CapMan Mezzanine V	6 119 210,53
EQT Credit II	15 740 456,52
European Real Estate Debt Fund II (ERED II)	15 841 596,19
HayFin Direct Lending Fund L.P.	16 258 062,59
MC Fort Hill Credit (Ireland)	823 655,38
Partners Group Private Markets Credit Strategies S.A. - Compartment 2014 (IV)	17 500 000,00
Proventus Capital Partners III KB	25 338 017,67
Triton Debt Opportunities Fund I L.P.	21 401 133,56
Kapitalplaceringsfonder	Återstående placeringsförbindelser
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	4 025 000,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-out Europe	8 250 000,00
Amanda IV West LP	5 606 912,55
Crown European Private Equity	3 540 000,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	3 190 000,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	14 600 225,77
Kasvurahastojen Rahasto Ky	9 842 958,51
Mandat Private Equity Fund I L.P.	933 330,61
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	2 278 201,11
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP	18 271 147,35

Pantheon 2013 CV, LP./ VER Compartment	100 000 000,00
Abris CEE Mid-Market Fund II LP	11 229 676,18
Astorg IV FCPR	4 750 000,00
Astorg V FCPR	6 500 000,00
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV	14 100 000,00
EQT V LP	295 266,02
EQT VI (No.1) LP	7 588 695,30
Industri Kapital 2007 Fund	347 185,34
Inflexion Buyout Fund IV LP	19 899 858,78
Inflexion Partnership Capital Fund I LP	12 196 687,64
Intera Fund I Ky	1 741 320,51
Intera Fund II Ky	6 562 500,00
MB Equity Fund IV Ky	6 470 464,94
Sentica Kasvurahasto II Ky	102 190,23
Fastighetsfonder	Återstående placeringsförbindelser
Aberdeen Indirect Property Partners	1 690 018,66
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	3 044 342,36
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund II	5 824 420,20
CBRE Global Investment Partners Asia Fund III	20 318 026,36
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	5 844 076,20
Franklin Templeton European Real Estate FOF	1 409 016,00
AXA Alternative Property Income Venture Fund LP	174 992,00
AXA Development Venture III S.C.A, Development Finnish Feeder III S.C.A	28 247 999,53
CapMan Hotels RE Ky	1 323 731,76
CapMan Real Estate I Ky	1 720 800,00
Curzon Capital Partners II LP	1 344 958,00
Curzon Capital Partners III LP	8 489 818,00
Curzon Capital Partners IIIx	30 000 000,00
Doughty Hanson & Co European Real State II LP	2 877 154,00
European Property Investors Special Opportunities 3 LP	15 521 643,00
IceCapital Housing Fund III	13 581 719,80
LGP UK Income Geared Fund Two (UK PIF II)	12 891 182,94
NV Property Fund I Ky	4 654 640,00
Rockspring UK Value 2	32 096 546,41
VVT Property Fund I Ky	26 379 742,53
Sammanlagt	669 784 087,88

Bilaga 10.4: Ansvarsförbindelser relaterade till derivatavtal

Under rapporteringsåret använde VER ränte-, aktie- och valutaderivat i sin placeringsverksamhet för att gardera sig mot marknadsriskerna i fråga. Resultaten av stängda och förfallna derivat har bokförts som resultatpåverkande. Inga öppna aktiederivatavtal fanns vid bokslutstidpunkten. Värdena och de gängse värdena på öppna valuta- och räntederivatavtals referenstillgångar anges nedan.

Öppna valutaterminsavtal	31.12.2014	31.12.2013
Referenstillgångarnas nominella värde	1 485 623 977,84	1 256 329 676,55
Avtalens gängse värde	-36 685 548,42	900 978,33

Öppna ränteswappar	31.12.2014	31.12.2013
Referenstillgångarnas nominella värde	50 000 000,00	0,00
Avtalens verkliga värde	-5 198 847,19	0,00

Derivatavtalen har värderats till marknadsvärde på bokslutsdagen.

Bilaga 10.5: Ställda säkerheter

Ställda säkerheter för derivathandel 31.12.2014	31.12.2014
Värdepapper	2 590 049,93
Kontanta säkerheter	24 600 000,00
Totalt	27 190 049,93

Bilaga 10.6: Övriga fleråriga ansvarsförbindelser

Avtal	Utgifter 2014	Penningbehov 2015	Penningbehov 2016	Penningbehov 2017	Penningbehov senare	Penningbehov sammanlagt
Hyra för kontorslokaler	270 470,70	277 274,72	284 249,92	291 400,58	248 633,36	1 101 558,57

Bilaga 11 till Statens Pensionsfonds bokslut: Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel i balansräkningen.

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

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

Bilaga 13 till Statens Pensionsfonds bokslut: Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har ingen skuld.

Bilaga 14 till Statens Pensionsfonds bokslut: Maturitetsfördelning och duration avseende skulden

Statens Pensionsfond har ingen skuld.

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

Bilaga 15.1: Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten, netto

mn EUR	2014	2013
Direkta nettointäkter	177,9	284,9
Lånefordringar	0,0	0,0
Masskuldebrevslån	83,5	101,8
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	-80,6	43,2
Aktier och andelar	182,0	146,8
Intäkter, kostnader och rörelsekostnader ¹ som inte allokerats till placeringsslag	-6,9	-6,9
Värdoförändringar i bokföringen²	283,0	336,9
Aktier och andelar	149,7	216,3
Masskuldebrevslån	133,3	120,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen	460,9	621,8
Förändring i värderingsdifferenser	814,1	357,3
Aktier och andelar	659,6	672,6
Masskuldebrevslån	192,1	-317,7
Derivatavtal	-37,6	2,3
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 275,0	979,1

¹Inkluderar bl.a. rörelsekostnader och sådana ränteposter i intäkt- och kostnadskalkylen som inte upptas bland intäkter av placeringsverksamhet.

²Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdoförändringar i bokföringen.

Bilaga 15.2. Placeringsportföljens struktur och avkastning 2005–2014

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Portföljstruktur (i slutet av året)										
Kapital (miljoner euro)*	17 599,9	16 334,9	15 359,0	13 736,1	13 938,1	12 318,0	10 359,4	12 050,9	10 305,6	8 200,6
Allokering %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Ränteplaceringar	50,4 %	51,6 %	54,6 %	56,6 %	54,3 %	54,9 %	61,8 %	55,7 %	55,5 %	59,1 %
Noterade aktier	39,5 %	39,9 %	38,4 %	36,4 %	40,4 %	40,8 %	30,7 %	38,0 %	40,4 %	39,6 %
Övriga placeringar	10,1 %	8,5 %	7,0 %	6,9 %	5,2 %	4,3 %	7,5 %	6,3 %	4,1 %	1,3 %
Intäkter och kostnader %										
Ränteplaceringar	4,9 %	-1,6 %	8,8 %	4,1 %	3,9 %	8,0 %	4,4 %	1,8 %	0,1 %	5,4 %
Noterade aktier	11,7 %	18,2 %	16,8 %	-12,3 %	23,6 %	38,7 %	-42,8 %	0,7 %	17,4 %	31,5 %
Övriga placeringar	7,8 %	5,7 %	3,5 %	6,1 %	8,6 %	-14,7 %	-11,2 %	9,5 %	6,7 %	2,2 %
Rörelsekostnader (i medeltal på kapitalet)	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %
Avkastning efter rörelsekostnader	7,8 %	6,4 %	11,3 %	-2,3 %	11,7 %	16,4 %	-15,8 %	1,8 %	7,0 %	14,9 %
Effektiv medelränta på statsskulden** %	1,8 %	2,0 %	2,3 %	2,5 %	2,5 %	2,8 %	4,1 %	4,1 %	4,1 %	3,9 %
Övervärde*** %	6,0 %	4,4 %	9,1 %	-4,9 %	9,2 %	13,6 %	-19,8 %	-2,3 %	2,9 %	11,0 %
Nyckeltal för risk										
Volatilitet****	3,2 %	5,3 %	5,0 %	6,3 %	5,0 %	8,3 %	10,2 %	3,5 %	4,1 %	4,5 %
Volatilitet (jämförelseindex)****	3,3 %	5,4 %	5,1 %	6,5 %	5,0 %	9,2 %	11,7 %	3,6 %	4,0 %	4,5 %
Beta****	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9
Sharpe Ratio*****	2,4	1,2	2,3	-0,7	2,2	2,1	-2,4	-0,6	1,0	2,7
Sharpe Ratio (jämförelseindex)*****	2,5	1,2	2,2	-0,7	1,9	1,8	-2,3	-0,7	1,0	2,6
Sharpe övervärde	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3	0,3	0,0	0,1	-0,1	0,1

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

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

***Övervärdet anger i vilken mån VER:s avkastning överstiger den effektiva räntan på statsskulden.

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

*****Exklusive övriga placeringar; för åren 2005-2007 gäller siffran hela portföljen.

Kumulativ avkastning 10 år (2005–2014)	70,8 %
Genomsnittlig årlig avkastning 10 år (2005–2014)	5,5 %
Realavkastning 10 år (2005–2014)	3,5 %
Genomsnittlig årlig avkastning 5 år (2010–2014)	6,8 %

Den strategiska allokeringen enligt VER:s styrelse och de relaterade jämförelseindexen var följande 31.12.2014:

Tillgångskategori	Strategisk allokering	Jämförelseindex
Ränteplaceringar	51,0 %	
Statslån	17,9 %	
Statslån	15,3 %	Government Composite (sex stater)
Inflationsbundna	2,6 %	BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index
Företagslån	12,8 %	BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index
Lånemarknader i tillväxtländer	10,2 %	12,5 % JP Morgan EMBI Global Diversified Eur Hedged, 37,5% JP Morgan EMBI Global Diversified IG-Index Eur Hedged, 50 % JP Morgan GBI-EM Diversified Eur Unhedged
Penningmarknaden	10,2 %	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
Europa	13,0 %	
Europa	10,4 %	MSCI Europe Index
Europa Value	2,6 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	6,0 %	MSCI North America Index
Japan	2,0 %	MSCI Japan Index
Tillväxtmarknaderna	7,0 %	
Tillväxtmarknaderna	5,0 %	MSCI Emerging Markets Index
Övriga Asien (exkl. Japan)	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Övriga placeringar	9,0 %	
Fastighetsfonder	3,0 %	INREV Quarterly Index (LOC)
Kapitalfonder	1,6 %	TELA (pl. VER) median
Infrastrukturfonder	0,9 %	75 % INREV Quarterly Index (LOC), 25 % TELA (exkl. VER) median
Fonder med absolut avkastning	2,9 %	HFRI FoF Composite Index +0.8 %
Private Credit	0,6 %	VER:s långsiktiga avkastningsmål 5,2 %

Bilaga 16 till Statens Pensionsfonds bokslut: Riskhantering

1. Riskhantering som en del av den interna kontrollen

Med riskhantering, som utgör en del av den interna kontrollen, avses att identifiera, bedöma och begränsa väsentliga risker som orsakas av VER:s verksamhet eller den externa operativa miljön och att kontrollera dessa på lång sikt. Genom den interna kontrollen strävar man också efter att minimera risker som inte kan förutses och säkerställa en effektiv, ekonomisk och tillförlitlig verksamhet.

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

VER delar in riskerna i risker som anknyter till placeringsverksamheten och operativa risker. Riskhanteringen består av både en kvalitativ riskhanteringsplan och en kvantitativ riskanalys genom stresstest av portföljen. Kärnan i riskhanteringen går ut på att fastställa önskvärda och icke-önskvärda risker med placeringsverksamheten samt operativa risker och metoder för att hantera dessa.

2. Organisering, ansvar och rapportering av riskhanteringen

Styrelsen fastställer riskhanteringsplanen varje år.

Placeringsverksamhetens risknivå styrs av styrelsens årliga fastställda placeringsplan och placeringsverksamhetens limiter. Placeringsledningen ansvarar för organiseringen av placeringsverksamheten och dess operativa risker. Funktionen för riskhantering och analys ansvarar för uppföljningen av placeringsrisker. Ovan nämnda funktion ansvarar också för riskanalysen av portföljen och utvecklingen av den samt för stresstestningen av portföljen. Stresstestningen rapporteras kvartalsvis till riskhanteringskommittén och styrelsen.

Middle office funktionen, som är oberoende av placeringsverksamheten, ansvarar för övervakningen av placeringsverksamhetens limiter i enlighet med de gränser som fastställts av styrelsen. Limitkontrollen är fortlöpande och rapporteras månatligen till VER:s riskhanteringskommitté och kvartalsvis till styrelsen. Överskridande/underskridande av limiten rapporteras omedelbart och skriftligen till verkställande direktören. Ansvaret för rapporteringen av överskridande/underskridande avseende respektive tillgångskategori innehas av den ansvariga portföljförvaltaren och den placeringsdirektör som ansvarar för verksamheten. Placeringsfunktionen som fattar placeringsbesluten verkar helt separat från den funktion som övervakar besluten.

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

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

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

3. Tillsyn över riskhanteringen

FINANSMINISTERIET

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

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

STYRELSEN

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

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

PLACERINGSDELEGATIONEN

En placeringsdelegation har utnämnts som stöd för VER:s styrelse då det gäller beslutsfattandet om placeringsplanen. Delegationen består av sakkunniga inom placeringsbranschen och ansedda ekonomiexperter.

Placeringsdelegationen har som uppgift att sätta sig in i placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan styrelsen godkänner den slutligt. Placeringsdelegationen ska fästa uppmärksamhet vid placeringsplanens uppbyggnad och genomförbarhet samt bedöma huruvida den motsvarar de uppställda målen och kraven. De lång- och kortfristiga mål som finansministeriet sätter upp för VER:s placeringsverksamhet och diversifiering är föremål för särskild tillsyn. Dessutom har placeringsdelegationen som uppgift att bedöma den

realiserade placeringsverksamheten och rapporter om denna samt att ge sitt utlåtande om dem till styrelsen.

MYNDIGHETSTILLSYN

VER:s placeringsverksamhet övervakas av Finansinspektionen (FI). Även Statens revisionsverk granskar VER:s verksamhet och ekonomi.

REVISORER

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för att granska VER:s förvaltning, ekonomi och konon. Revisorerna försäkras sig om att fondens 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 är organiserad och genomförs enligt föreskrifterna. Revisionsberättelsen överlämnas till VER:s styrelse och finansministeriet.

INTERN KONTROLL OCH REVISION

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

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

KONTINUITETSPLANERING

I kontinuitetsplanen, som också utgör en fast del av riskhanteringen, fastställer man bland annat ersättare för kritiska funktioner och ersättande verksamhetslokaler.

RISKHANTERINGSKOMMITTÉN

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

- riskhanteringsplanen och -processen
- riskkartläggning
- utvecklingen av riskhanteringssystem

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

ALLOKERINGSMÖTE OCH -ARBETSGRUPP

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

KARTLÄGGNING AV RISKER

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

4. Mål och allmänna principer för riskhanteringen

Riskerna i anslutning till VER:s verksamhet identifieras, bedöms, begränsas och övervakas på lång sikt. Genom riskhantering säkerställs att riskerna, om de realiserar, inte orsakar väsentliga ekonomiska förluster eller äventyrar verksamhetens kontinuitet, uppnåendet av verksamhetsmässiga mål eller förtroendet för VER. VER och dess samarbetspartner tillämpar väl övervägda och effektiva processer.

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

Allteftersom placeringsverksamheten utvecklas och förnyas följer riskhanteringen denna utveckling och ser till att också placeringsbeslutens effekt på portföljens risknivå har beräknats.

5. Risker i placeringsverksamheten

VER är en placeringsorganisation. För att det ska vara möjligt att sträva efter en avkastning som överstiger den riskfria räntan, måste placeringsrisken hanteras kontrollerat. Riskerna i placeringsverksamheten orsakas av fluktuationer i placeringsinstrumentens värde och avkastning.

Målet med hanteringen av placeringsverksamhetens risker är att uppnå de långsiktiga avkastningsmål som satts upp för VER.

Placeringsrisker hanteras genom att man ändrar portföljens allokering, dvs. exponering, så att portföljens sammansättning är optimal enligt det rådande marknadsläget och de långsiktiga avkastningsmålen. Marknadsrisker hanteras genom tillräcklig diversifiering, derivat och så högklassiga marknads- och företagsanalyser som möjligt.

Centrala riskfaktorer för VER:s placeringsportfölj är ränte-, kredit-, aktie-, valuta- och likviditetsrisker.

STRATEGIRISK

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

MARKNADSRISK

Ränterisk

Fluktuation i marknadsvärdet på lån som beror på förändringar i räntenivån. Ränteriskens nivå är beroende av lånets räntekänslighet. Räntekänsligheten påverkas av löptiden och kupongräntan.

Aktierisk

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

Valutarisk

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

Kreditrisk

Fluktuation i marknadsvärdet på lån som beror på förändringar i kreditriskmarginalen eller en försämrad kreditvärdighet. Risk för kreditförluster i anslutning till insolvens hos emittenten eller motparten till derivatet.

Likviditetsrisk

Hur snabbt och till vilka kostnader eller prisfluktuationer ett placeringsinstrument kan köpas eller säljas.

6. Operativa risker

Med operativa risker avses risk för förlust på grund av felaktiga verksamhetsinterna processer eller överraskande externa händelser, äventyrande av verksamhetens kontinuitet eller ett minskat förtroende gentemot VER. Denna typ av risker hänför sig i allmänhet till processer och rutiner, datasystem och informationssäkerhet, hantering av ryktet, möjligheter till missbruk, utlokalisering, avtal, skador på egendom och personalens kompetens.

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

De operativa riskerna kartläggs varje år i samarbete med den interna revisionen. Riskerna identifieras i egenkontrollen, och deras sannolikhet och konsekvenser för VER:s verksamhet bedöms. Vid kartläggningen reder man ut metoder för att hantera de olika riskerna, och de används för att förhindra och begränsa uppkomsten av risker. Risker minimeras också genom att man utvecklar kärnprocessernas kvalitet och kontinuerligt utvärderar verksamheten. Målet är att verksamheten ska vara effektiv, omsorgsfull, högklassig och lönsam.

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

UNDERSKRIFTER

Verksamhetsberättelsen och bokslutet har godkänts i Helsingfors den 26 februari 2015.

Statens Pensionsfonds styrelse



Antti Tanskanen
Ordförande



Hannu Kahra



Risto Kangas



Minna Martikainen



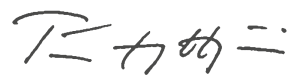
Pirjo Mäkinen



Raii Mäkitalo



Niko Simola



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Bokslutet och verksamhetsberättelsen har uppgjorts enligt god bokföringssed. Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Helsingfors den 26 februari 2015



Paula Pasanen
CGR



Jorma Nurkkala
CGR, OFR

