

Statens Pensionsfonds

Årsberättelse 2004

2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008

Årsberättelse
2004

Statens Pensionsfond 15 år

År 2004 i korthet	1
Verkställande direktören har ordet	2
SPF:s organisation	4
Placeringsverksamhet – ekonomisk omgivning	6
SPF:s placeringsportfölj och dess utveckling	7
De allmänna principerna för placeringsverksamheten	8
Ågarpolitik	9
Samhällsansvar	9
Ränteplaceringar	10
Räntemarknaden år 2004	10
Statens Pensionsfonds ränteplaceringar år 2004	11
Aktieplaceringar	12
Aktiemarknaden år 2004	12
Statens Pensionsfonds aktieplaceringar år 2004	12
Statens pensionssystem	14
Statens pensionssystem närmare APL-systemet	14
Staten och Statens Pensionsfond	15
Övervakning av Statens Pensionsfond	16
Finansministeriet	16
Direktion	16
Placeringsdelegationen	17
Myndighetsövervakning	17
Revisorer	17
Intern övervakning	17
Verksamhetsberättelse och bokslutskalkyler	19
Ordlista	50

Statens Pensionsfond – SPF

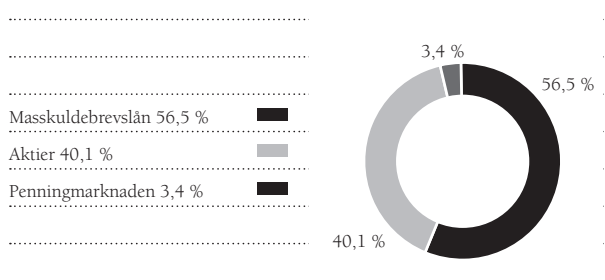
Statens Pensionsfond (SPF) är en fond utanför statsbudgeten. Pensionsfonden grundades år 1990. Genom fonden bereder sig staten på finansiering av de pensioner som skall betalas i framtiden och utjämnning av pensionsutgifterna. Statens Placeringsfond är en placeringsorganisation vars uppgift är att förvalta och placera tillgångar som anförtratts den.

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

MISSION

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

Fördelning av SPF:s placeringsportfölj 31.12.2004



Förvaltade medel, miljoner euro

	2004	2003
SPF:s placeringar sammanlagt	6 867	5 795
- Räntplaceringar	4 113	3 821
- Aktieplaceringar	2 754	1 974

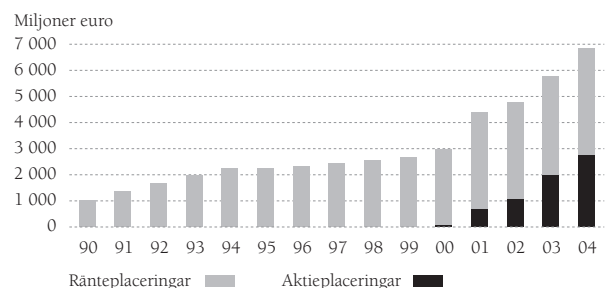
VISION

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

ÅR 2004 I KORTHET

- I slutet av år 2004 var placeringsportföljen värd cirka 6,9 miljarder euro mot 5,8 miljarder euro i slutet av år 2003.
- Placeringsportföljen är uppdelad i räntplaceringar och aktier. Räntplaceringarna stod för 60 procent och aktierna för 40 procent av portföljen i slutet av år 2004. Vid årets slut var 4,1 miljarder euro placerade i räntplaceringar och 2,8 miljarder euro i aktier. Året innan var motsvarande siffror 3,8 miljarder euro och 2,0 miljarder euro.
- Avkastningen på placeringarna var 9,6 procent år 2004 jämfört med 9,4 procent året innan. Avkastningen på räntplaceringarna var 7,0 procent (4,0 procent) och på aktieplaceringarna 14,4 procent (20,7 procent).
- Verksamhetskostnaderna var 0,05 procent av tillgångarnas totala värde.

SPF:s placeringar, utveckling 1990–2004



Avkastning på placeringsverksamheten, %

	2004	2003
Avkastning på placeringar	9,6	9,4
- Räntplaceringar	7,0	4,0
- Aktieplaceringar	14,4	20,7

Verkställande direktören har ordet

Placeringsåret 2004 var bra för Statens Pensionsfond.

Diversifieringen av tillgångarna i Statens Pensionsfond fortsatte under år 2004 och Pensionsfonden uppnådde det uppställda målet, dvs. en aktievikt om 40 procent. I fortsättningen kan aktievikten variera i enlighet med marknadens utveckling och marknadsutsikterna. Nedgången i räntnivån ledde till en ökning av värdet på långa räntevärdepapper i placeringsportföljen och de gav en god avkastning. Även avkastningen på aktiemarknaden var god. Avkastningen på SPF:s placeringsportfölj var 9,6 procent år 2004, mot 9,4 procent året innan.

Högre fonderingsmål

Lagen om Statens Pensionsfond ändrades i slutet av år 2004. Ändringen, vars viktigaste mål var att öka fonderingsmålet från 20 procent till 25 procent, trädde i kraft 1.1.2005. Fonderingsmålet enligt lagen kommer enligt uppskattningar att uppnås före år 2020. Staten förbereder sig med hjälp av Statens Pensionsfond för statens pensionsutgifter i framtiden vilka förväntas öka fram till år 2030. Avsikten är att använda fondens medel på ett välavvägt sätt under åren 2020–2040 då statens pensionsutgifterna kommer att vara som störst.

Fondering av pensionsmedlen har ökat i betydelse för varje år. Fonderingsgraden i Finlands APL-system ökar och den beräknas uppgå till omkring 27 procent av pensionsansvaren. Även flera länder i Europa har under år 2004 ökat fonderingsgraden för pensionsmedel.

Ändringen av lagen gör Pensionsfondens organisatoriska ställning och övervakningen av Pensionsfonden klarare. Statens Pensionsfond övervakas av finansministeriet. I Pensionsfondens styrelse sitter representanter för finansministeriet och för löntagarorganisationerna.

Statens Pensionsfond inledde verksamheten 1990. Pensionsfonden grundades efter det privata APL-systemet och kommunernas motsvarande system.

Pensionsfondens mål är att bereda sig på att betala statens pensionsutgifter och att balansera utgifterna. Fondering är en långsiktig process. Nu efter 15 år är 12 procent av statens pensionsansvar fonderat. År 1993 inleddes betalningen av löntagarnas pensionsavgifter till fonden.

Statens Pensionsfonds organisation skall även i fortsättningen vara liten. Rörelsekostnaderna uppgick år 2004 till i genomsnitt 0,05 procent av tillgångarna. Målet är en effektiv verksamhet.



Diversifiering av medlen fortsätter

Statens Pensionsfond uppnådde sitt allokeringsmål före utgången av år 2004 enligt vilket 40 procent av placeringsmedlen skall vara placerade på aktiemarknaden. Aktieplaceringar inleddes i slutet av år 2000 och Pensionsfonden har fortsatt att utvidga sin placeringsverksamhet under år 2004. Vi har granskat flera europeiska fastighetsfondplaceringar och eftersträvar att göra de första fondplaceringarna under år 2005. Vi kommer även att utvidga referensportföljen för år 2005 med inflationsbundna ränteinstrument. Avkastningen på och kapitalvärdet för inflationsbundna lån är bundet till inflationsutvecklingen och därför bibehåller de sitt realvärde på lång sikt.

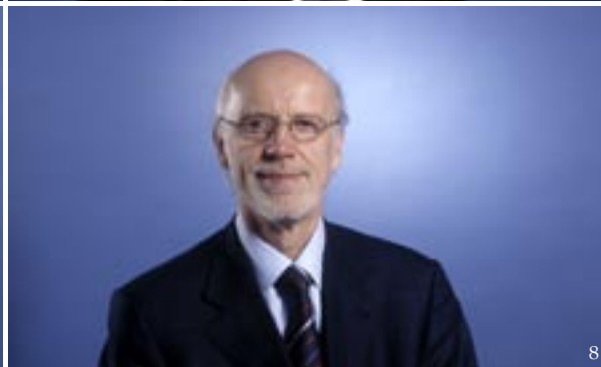
Statens Pensionsfond har uppskattat vikten av placeringar i Finland under år 2004 med tanke på diversifiering av medlen och förväntad avkastning. I anslutning till placeringar bedömer Statens Pensionsfond hur förmånligt Finland är jämfört med de övriga marknaderna. Pensionsfonden vill dock samtidigt sörja för tillräcklig och behörig diversifiering av medlen. Vid årets slut hänförde sig drygt 22 procent av ränteplaceringarna och omkring 28 procent av aktieplaceringarna

till Finland. Såväl i flera länder i Europa som i övriga världen placeras allmänt en större andel av pensionsmedlen i hemlandet än vad deras vikt enligt det globala marknadsindexet skulle förutsätta

Vi fortsätter med diversifiering av medlen, men kommer också i fortsättningen att ge placeringar i Finland en särskild betydelse. Vi kommer bland annat att undersöka olika kapitalfonder i Finland som bra placeringsobjekt. Dyliga placeringar har vid sidan av god avkastning även uppskattats ha en bra nationalekonomisk inverkan på tillväxt och sysselsättning.

Jag vill rikta ett varmt tack till personalen och våra samarbetspartners som tillsammans bidragit till framgången för vår fond under året. Samtidigt vill jag även tacka de personer som på ett långsiktigt sätt har utvecklat fonden under de gångna 15 åren.

Timo Löyttyniemi Verkställande direktör



SPF:s organisation

Statens Pensionsfonds organisation betonar yrkesskicklighet samt arbetsgivarens och arbetstagarnas deltagande.

Direktionen

Placeringsverksamheten vid Statens Pensionsfond styrs av direktionen som utnämnts av finansministeriet. Direktionen fattar beslut om principerna för placeringsverksamheten och fastställer placeringsplanen. Ordförande för Statens Pensionsfonds direktion är pol.kand Eino Keinänen och vice ordförande statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto. Direktionsmedlemmar var Statskontorets generaldirektör Jukka Wuolijoki, budgetrådet Elina Selinheimo på finansministeriet, förhandlingsdirektör Pekka Hemmilä på FOSU rf, ordförande Matti Krats på löntagargenerationen Pardia rf och ordförande Raimo Rannisto på Statens Samorganisation VTY rf.

Bestående experter i direktionen är regeringsrådet Veikko Liuksia på finansministeriet och administrativa direktören Pertti Saarela på Arbetsgivarföreningen för transport- och specialbranscher. Seija Kettunen på SPF var direktionens sekreterare. Direktionen samlades till möte nio gånger under år 2004.

Personal

Verkställande direktör för Statens Pensionsfond är ekon.dr Timo Löyttyniemi. År 2004 hade Pensionsfonden tretton heltidsanställda arbetstagare: ränteplaceringsdirektör ekon.mag. Jukka Järvinen, administrativ direktör pol.mag. Seija Kettunen, aktieplaceringsdirektör ekon.mag. Mika Pesonen, portföljförvaltare ekon.mag.

Direktion	Suppleant	Placeringsdelegationen	Statens Pensionsfond
Ordförande 1 Eino Keinänen		Ordförande Eva Liljebloom Professor Svenska handelshögskolan	Verkställande direktör Timo Löyttyniemi
Vice ordförande 2 Teuvo Metsäpelto Arbetsmarknadsdirektör Finansministeriet	Veikko Liuksia Regeringsråd Finansministeriet	Vice ordförande Paavo Prepula	Sekreterare Mira Forsell
3 Pekka Hemmilä Förhandlingsdirektör FOSU rf	Jarmo Pätäri Jurist AKAVA rf	Liisa Jauri Verkställande direktör Finlands Värdepapperscentral Ab	Administrativ direktör Seija Kettunen
4 Matti Krats Ordförande Pardia rf	Seppo Väänänen Förhandlingsdirektör Pardia rf	Topi Piela Verkställande direktör Umo Capital Abp	Jurist Tiina Tarma
5 Raimo Rannisto Ordförande Statens Samorganisation VTY rf	Ilkka Alava Ekonomi- och socialpolitisk sekreterare Statens Samorganisation VTY rf	Vesa Puttonen Professor Helsingfors handelshögskola	Ränteplaceringar Ränteplaceringsdirektör Jukka Järvinen
6 Elina Selinheimo Budgetråd Finansministeriet	Pekka Saarinen Budgetråd Finansministeriet	Tuire Santamäki-Vuori Ordförande Kommunsektorns fackförbund KTV rf	Portföljförvaltare Antti Huotari
7 Jukka Wuolijoki Generaldirektör Statskontoret	Timo Laitinen Verksamhetsdirektör Statskontoret	Jari Sokka Planeringsdirektör Kommunernas Pensionsförsäkring	Portföljförvaltare Sami Lahtinen
Sakkunniga			Aktieplaceringar Aktieplaceringsdirektör Mika Pesonen
8 Veikko Liuksia Regeringsråd Finansministeriet			Portföljförvaltare Esa Artimo
9 Pertti Saarela Administrativ direktör Arbetsgivarföreningen för trans- port- och specialbranscher			Portföljförvaltare Jan Lundberg
			Portföljförvaltare Hans Parhiala
			Placeringsassistent Musse Habbaba

Esa Artimo, placeringsassistent, studentmerkonom Musse Habbaba, portföljförvaltare ekon.mag. Antti Huotari, portföljförvaltare ekon.mag. Hans Parhiala, portföljförvaltare ekon.mag. Jan Lundberg, sekreterare fil.mag. Mira Forsell, portföljförvaltare ekon. mag. Sami Lahtinen, jurist jur.kand. Tiina Tarma (7.1.2004) och portföljanalytiker ekon.mag. Oona Lievonen (1.6.2004).

Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationen består av sakkunniga inom investeringsbranschen och ansedda sakkunniga inom ekonomi. Pensionsfondens direktion utnämnde 21.8.2003 delegationen för treårsperioden 1.10.2003–30.9.2006. Ordförande för delegationen är

professor Eva Liljebloom, vice ordförande Paavo Prepula och medlemmar professor Vesa Puttonen, verkställande direktör Liisa Jauri, verkställande direktör Topi Piela, ordförande Tuire Santamäki-Vuori och planeringsdirektör Jari Sokka. Placeringsdelegationens mandatperiod sträcker sig till 30.9.2006.

Placeringsdelegationens uppgift är att bedöma SPF:s placeringsplaner och rapporter om förverkligad placeringsverksamhet samt avge utlåtande över dem till Pensionsfondens direktion. Placeringsdelegationen samlades till möte två gånger under 2004.

Oona Lievonen och Antti Huotari

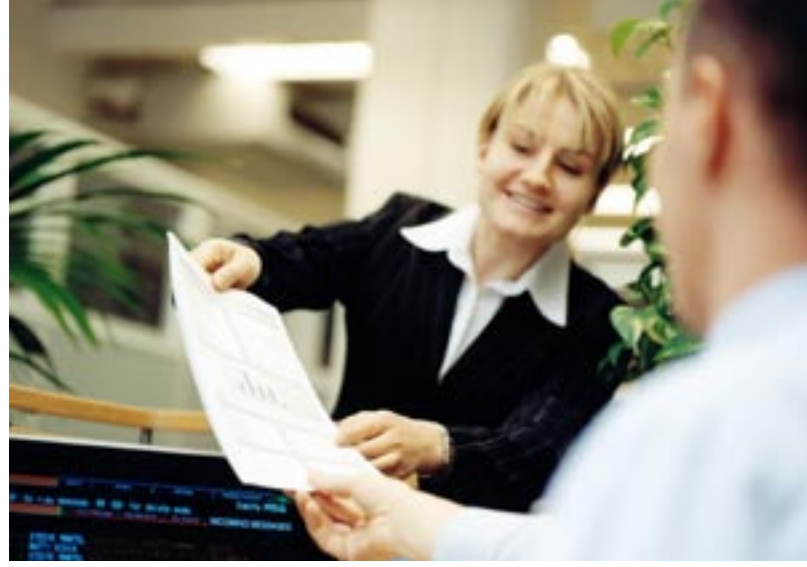
Mika Pesonen, Musse Habbaba och Jukka Järvinen

Tiina Tarma

Seija Kettunen och Tiina Tarma

Sami Lahtinen

Mira Forsell och Esa Artimo



Placeringsverksamhet – ekonomisk omgivning

Den högkonjunktur inom världsekonomin som inleddes under det senare halvåret 2003 har fortsatt stark under år 2004.

Den starka uppgången inom världsekonomin började jämnas ut sig mot slutet av året. Utvecklingen var dock inte enhetlig. Som motvikt till den snabba tillväxten i USA, Kina och Ryssland försvagade den ekonomiska utvecklingen inom euroområdet och Japan sedan sommaren. En märkbar uppgång av priset på olja samt starkare valutor bromsade upp tillväxten inom dessa områden. Uppgången av priset på olja och andra råmaterial berättade dock för sin del om att den starka tillväxten fortsätter särskilt i Kina. Oljepriset steg i oktober för en kort tid över 50 dollar per fat, men under slutet av året sjönk priset till närheten av 40 dollar.

Under år 2004 steg konsumentpriserna i en allt snabbare takt såväl inom euroområdet som i USA. Utvecklingen började stabili-

sera sig inom euroområdet mot slutet av året i och med att euron blev starkare. Uppgången i oljepriset var inte den enda orsaken till utvecklingen i USA, en stark ekonomisk tillväxt bidrog också till en prisstegring. På grund av detta ändrade USA:s centralbank vid mitten av året finanspolitiken från en stimulerande till en mer neutral inställning. Fram till årets slut hade centralbanken höjt sin centralbanksränta från 1 procent till 2,25 procent. Även centralbankerna i Storbritannien och Kina höjde räntorna i syfte att dämpa den starka tillväxten. Den europeiska centralbanken indikerade under slutet av året en höjning av räntan, om inflationstakten är fortsatt högre än det inflationsmål som centralbanken uppställt. Centralbanken i Japan fortsatte med en nollräntepolitik.



Under slutet av året sjönk den amerikanska dollarn avsevärt. Dollarn försvagades på grund av placerarnas oro för de allt större underskotten i USA:s handels- och bytesbalanser och finansieringen av dessa i framtiden. En bidragande orsak till den försvagade dollarn var allokeringen av centralbankernas valutareserver i första hand till euron.

Centralbanken i Japan bromsade uppgången av yen genom operationer på valutamarknaden under år 2004. Centralbanken intervenerade mycket starkt särskilt under början av året genom att sälja yen och köpa dollar. Centralbanken placerade de köpta dollarna i Förenata Staternas statslån.

SPF:s placeringsportfölj och dess utveckling

Under år 2004 ökade Statens Pensionsfonds placeringsportfölj betydligt. I slutet av året var portföljens marknadsvärde 6 867 miljoner euro (5 795 miljoner euro i slutet av år 2003). Den enligt GIPS-standardens tids- och kapitalavvägda kalkylerade avkastningen på placeringsportföljen var 9,6 procent. I avkastningssiffrorna har alla kostnader för placeringsverksamheten beaktats. Under samma period avkastade portföljens jämförelseindex 9,6 procent. År 2003 låg placeringsportföljens avkastning på 9,4 procent.

Vid årets slut var ränteplaceringarnas marknadsvärde 4 113 miljoner euro. Ränteplaceringarna var neutralt viktade (60 procent av totalallokeringen i slutet av året). Ränteportföljens avkastning

var 7,0 procent (avkastningen på jämförelseindexet var 7,2 procent). I fjol var avkastningen på aktieplaceringarna 14,4 procent (jämförelseindexet avkastade 13,9 procent). I slutet av år 2004 var marknadsvärdet på aktieplaceringarna 2 754 miljoner euro.

Tracking error på hela placeringsportföljen kalkylerat över 12 månader var 0,4 procent. Således följde portföljavkastningen så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var för sin del positivt och portföljen avkastade efter riskkorrigeringen bättre än jämförelseindexet. Sharpe-kvoten var 2,2. Portföljens beta var 0,9, vilket betyder att portföljen enligt betatalet har en lägre risknivå och en mindre volatilitet än jämförelseindexet. Aktieportföljens riskkvoter har kalkylerats under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

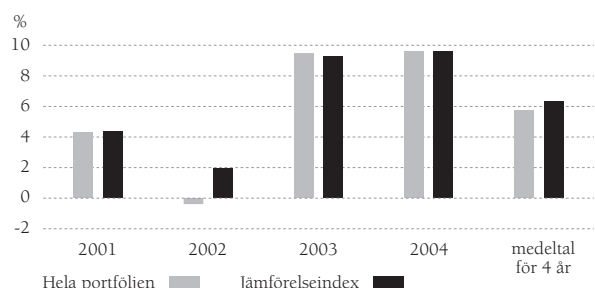
De allmänna principerna för placeringsverksamheten

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

Till sin natur är Statens Pensionsfond en s.k. buffertfond. Detta betyder att pensionsansvar som skall täckas, av den typ som finns i fonder som lyder under APL, inte uppstår i fonden. På grund av detta saknar Statens Pensionsfond bestämmelser om soliditet.

Då man gör placeringar för Statens Pensionsfond skall man sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar samt se till att placeringarna är diversifierade.

Avkastningarna på SPF:s placeringsportfölj och jämförelseindexet



Placeringarna har spridits ut och placeringsverksamheten – den ekonomiska omgivningen gjorts mångsidigare på samma sätt som i övriga arbetspensionssystem.

Styrelsen för Statens Pensionsfond uppgör årligen en placeringsplan som fastställer placeringsportföljens neutrala grundallokering, dvs. allokeringen av placeringar i olika placeringsklasser. Målet är en optimal placeringsportfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som direktionen fastställt. Resultatet av placeringsverksamheten jämförs med ett jämförelseindex som överensstämmer med den neutrala grundallokeringen.

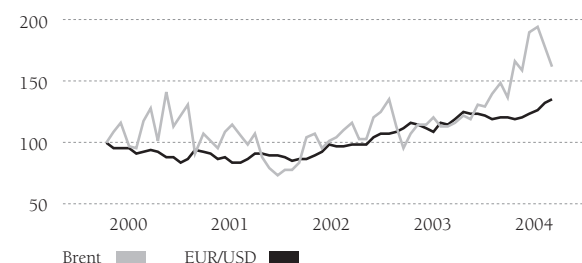
Statens Pensionsfond är en långfristig placerare. Pensionsfonden kan tillämpa en placeringspolitik där avkastningen på placeringarna kan uppvisa stora variationer på kort sikt. Placeringsbesluten fattas på basis av fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av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

Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen ses i första hand som en helhet. Ränte- och aktieportföljerna uppföljs separat och geografiskt specificerade med hjälp av jämförelseindex.

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

Statens Pensionsfond har en tunn organisation och tydlig verksamhet vilket bidrar till kostnadsbesparingar och underlättar administrationen. Förvarings- och clearingverksamheterna för

Utvecklingen av Brent samt valutakursen Euro/Dollar (31.12.1999=100)



Källa: Reuters

Pensionsfondens placeringar samt avkastnings- och riskkalkyleringen har utlokaliseras till utomstående. Statskontoret sköter bokföringen och gör upp bokslutet. Dessutom sköter Statskontoret uppgifter inom informations- och personalförvaltningen och löneräkningen samt säkerhetstjänster och övriga stödtjänster.

Ägarpolitik

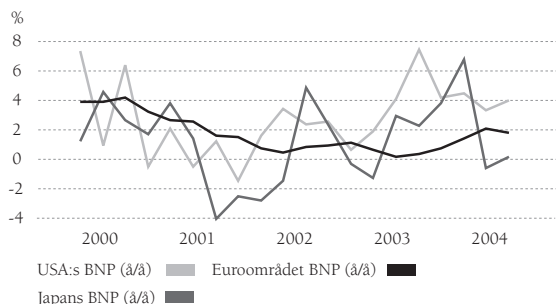
Statens Pensionsfond uppgjorde principerna för sin ägarpolitik år 2004. Enligt dem verkar Statens Pensionsfond som en självständig portföljplacering. Eftersom Statens Pensionsfond är en långsiktig placering och en betydande ägare i flera företag, kan Pensionsfonden på bästa möjliga sätt främja målföretagens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

Statens Pensionsfond följer med målföretagen för att ha möjlighet att bilda sig en åsikt om företagets framgång samt eventuellt viktiga beslut vid bolagsstämmorna. Statens Pensionsfond kan i den utsträckning den bedömer nödvändig vara i kontakt med andra institutionella placeringar i frågor som hänför sig till beslut vid bolagsstämman eller i andra vittomfattande frågor. Personer anställda vid Statens Pensionsfond deltar inte i de av Pensionsfonden ägda börsbolagens förvaltning. Pensionsfonden kan dock utse en representant till en nomineringskommitté bestående av aktieägare.

Samhällsansvar

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

Utvecklingen av BNP i USA, Euroområdet och Japan



Källa: Reuters

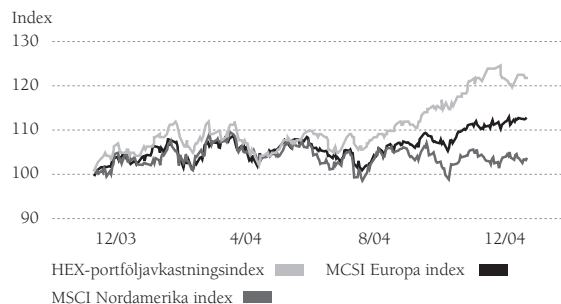
Vid val av placeringsobjekt utnyttjar Statens Pensionsfond indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. Statens Pensionsfond gör sina investeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag har likvärdiga förväntningar väljs det företaget som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling. Vid utgången av år 2004 var två tredjedelar av placeringarna i den nordiska portföljen och nästan 90 procent av den direkta Europa-portföljen placerade i bolag som hör till ett centralt, internationellt index för hållbar utveckling. Sammansättningen av indexen är föremål för regelbunden uppföljning.

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

SPF:s avkastningar 31.12.2004

	12 mån, %	Medeltal för 4 år, %
Räntor	7,0	5,8
Jämförelseindex	7,2	6,7
Differens	-0,2	-0,9
Aktier	14,4	-0,8
Jämförelseindex	13,9	-2,1
Differens	+0,5	+1,3
Hela portföljen	9,6	5,7
Jämförelseindex	9,6	6,3
Differens	+0,0	-0,5

Utvecklingen på aktiemarknaderna 2004



Källa: Reuters

Ränteplaceringar

Räntemarknaden år 2004

Räntemarknaden var positivare än förväntat under det första kvartalet då räntorna sjönk i alla punkter av räntekurvan. En av de största orsakerna till detta var att siffrorna som indikerar förbättring av sysselsättningen var klart lägre än väntat. Sysselsättningsrapporterna under det andra kvartalet förtäljde om en avsevärt bättre ekonomisk utveckling som bidrog till en uppgång av räntorna och en utjämning av räntekurvan. Statens Pensionsfond höll ränteplaceringarna nära neutralvikten nästan under hela det första kvartalet.

Det senare halvåret var positivt för ränteplaceringar. I början av perioden sjönk räntorna något över hela räntekurvan. Samtidigt blev räntekurvan brantare vilket ledde till mindre avkastning på de längsta maturiteterna i kurvan i förhållande till de kortare maturiteterna. Mot slutet av året sjönk räntorna för långfristiga lån i räntekurvan. Samtidigt gav spekulationer om en räntehöjning upphov till en uppgång av de kortaste räntorna.

Utbudet av statslån var fortsatt stort under perioden. Under år 2004 sänktes kreditklassificeringen för Italien respektive Grek-

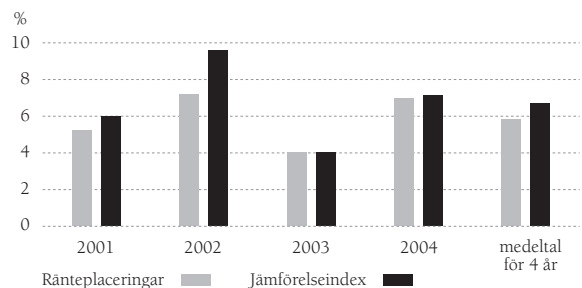
land och klassificeringen för Spanien höjdes. Nämnade ändringar av klassificeringarna hade ingen nämnvärd inverkan på ländernas räntedifferens i förhållande till tyska statens lån. Efterfrågan av inflationsbundna lån var stark under hela året och utbudet var fortsättningsvis mindre än efterfrågan särskilt inom euroområdet. På grund av stark efterfrågan och en outvecklad marknad avkastade inflationsbundna statslån mer än vanliga statslån.

Den stora efterfrågan på företagslån i förhållande till utbudet av dem, företagens allt starkare balansstruktur och det mycket låga antalet konkurser år 2004, gjorde att skillnaden mellan avkastning på företagslån och statslån var mycket smal. Riskefterfrågan via derivativmarknaden bidrog till att ytterligare minska på skillnaden i avkastning. Den genomsnittliga skillnaden i avkastning på Investment Grade-privatlån minskade från ca 64 basis points till ca 48 points under året. Av alla lån med Investment Grade-kreditklassificering skedde en betydlig ökning av ränteskillnaden endast i lån emitterade av amerikanska bilföretag (GM och Ford). Efterfrågan på High Yield-lån var fortsatt stark efter en kortvarig säljvåg i maj. Även lån på utvecklingsmarknaden avkastade väl som en följd av stark likviditet och efterfrågan på marknaderna. Mindre skuldsättning för länderna på utvecklingsmarknaden, överskott i bytesbalansen och positivare ekonomiska utsikter understödde denna förmögenhetsklass, vilket återspeglades i en höjning av kreditklassificeringen för vissa länder, exempelvis Ryssland, från High Yield- till Investment Grade-klass.

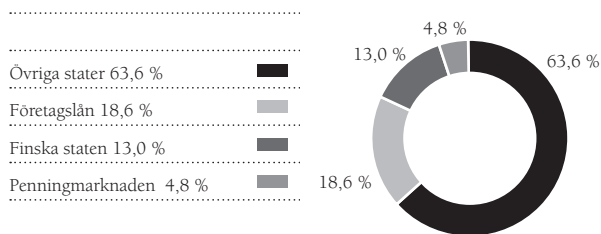
SPF:s ränteplaceringar år 2004

Statens Pensionsfonds ränteportfölj avkastade 7,0 procent då jämförelseindexet avkastade 7,2 procent. Statens Pensionsfond höll

Avkastningen på SRF:s ränteplaceringar och jämförelseindexet



Räntor enligt sektor 31.12.2004



under nästan hela året i sin allokering ränteplaceringar i undervikt i förhållande till aktieplaceringar.

Durationen för Statens Pensionsfonds ränteportfölj låg litet under indexdurationen fram till november. Alldeles i slutet av året övergick man till överduration. Under det senare halvåret hölls Finland-portföljen i undervikt och EMU-portföljen på motsvarande vis i övervikt. Genom detta förutsåg man en sammanslagning av portföljerna från början av år 2005 och placeringar spreds vidare till andra EMU-länders än Finska statens låneförbindelser. Under perioden köptes fler inflationsbundna lån till EMU-portföljen och deras andel av hela ränteportföljen uppgick vid årets slut till 5,0 procent.

Företagslåneportföljen var i lätt undervikt nästan hela året. Till portföljen förvärvades som direkta placeringar högklassiga lån med Investment Grade-kreditklassificering och som fondplaceringar High Yield- och utvecklingsmarknadslån. Vidare förvärvades en liten mängd i en fond med konvertibla skuldebrevslån. Andelen High Yield-lån minskades i november i enlighet med den taktiska marknadsbilden. Penningmarknadsportföljen var i över-

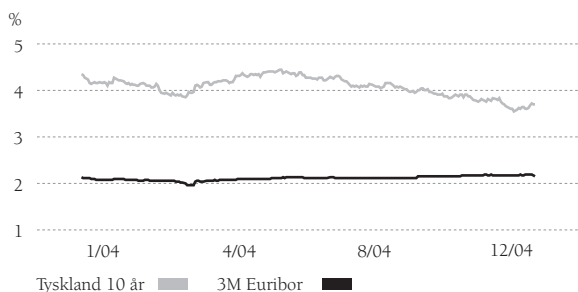
vikt nästan hela året vilket bidrog till att minska ränteriskpositionen i förhållande till jämförelseindexet. De sista, direkt till staten lånade skuldebrevslånen förföll under året och därför bestod portföljen vid årets slut i sin helhet av placeringar på marknadsvillkor. Ränteplaceringarna innehöll ännu år 2004 direkta lån med lägre avkastningsnivå till Finska staten som bidrog till att minska ränteportföljens avkastning med uppskattningsvis 0,15 procent. Vid årets slut var penningmarknadsportföljens vikt av hela ränteportföljen 4,8 procent.

Ränteportföljens volatilitet var 2,0 procent och jämförelseindexets motsvarande siffra var 2,3 procent. Portföljens beta var 0,8. Risktalen för ränteportföljen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkterna. Till marknadsvärden räknat ökade volymen på Statens Pensionsfonds ränteportfölj från 3 821 miljoner euro i början av året till 4 113 miljoner euro. Under året köpte Pensionsfonden masskuldebrevslån för 3 911 miljoner euro och sålde motsvarande lån för 3 221 miljoner euro. Under motsvarande period investerade man på penningmarknaden för 2 031 miljoner euro.

Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen medel såsom egna direkta ränteplaceringar i statslån, företagslån med Investment Grade-kreditklassificering och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var 90 procent.

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

Räntornas utveckling 2004



Källa: Reuters

De största direkta ränteplaceringarna 31.12.2004

	Miljoner euro	%-Andel av ränteportföljen
Finska staten 4.7.2007 (5,0 %)	178,6	4,9
Franska staten 25.10.2032 (5,75 %)	137,3	3,8
Finska staten 25.4.2009 (5,0 %)	122,8	3,4
Grekiska staten 21.6.2006 (2,75 %)	122,3	3,4
Tyska staten 4.7.2034 (4,75 %)	121,1	3,3
Portugisiska staten 17.8.2007 (4,87 %)	107,4	2,9
Spanska staten 31.10.2011 (5,35 %)	101,7	2,8
Holländska staten 15.7.2008 (5,25 %)	99,5	2,7

Aktieplaceringar

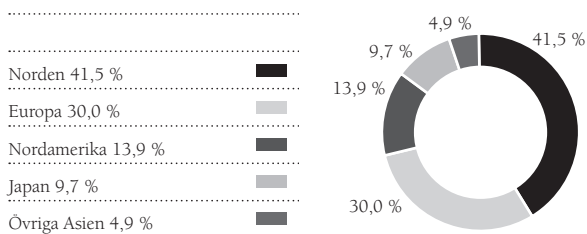
Aktiemarknaden år 2004

Trots prisfluktuationer på aktiemarknaden avkastade aktierna väl år 2004. Aktiekurserna uppvisade en stark uppgång under början av året särskilt i Asien. Placerarna överförde medel till aktier då den fortsatt starka ekonomiska tillväxten beräknades ha en höjande effekt även på företagets resultat. Bombdåden i Madrid i mars ledde till en uppgång av den rekordartat låga volatiliteten på marknaden och aktiekurserna sjönk kraftigt i Europa under några veckor efter attacken. I slutet av mars började en månadslång återhämtning av aktiemarknaden som fick extra krafter av USA:s positiva sysselsättningsiffror. Euron blev temporärt svagare i förhållande till dollarn vilket också bidrog till att pigga upp aktiemarknaden i Europa.

De asiatiska aktiemarknaderna tappade i april-maj den starka tillväxten från början av året då hållbarheten i den ekonomiska tillväxten i Kina ifrågasattes. Indexen för utvecklingsmarknaderna gjorde en störtstykning då den högre räntenivån skrämde placerarna och fick dem att dra bort sina tillgångar från aktier.

De svaga sysselsättningsiffrorna i USA under sommaren belastade aktiemarknaden ända fram till början av hösten. Det höga oljepriset bidrog till att dämpa förväntningarna på ekonomisk tillväxt. Börsen i USA fick en stark vitaminspruta då resultatet av presidentvalet blev klart. Den klart svagare amerikanska dollarn i slutet av året minskade europlacerares avkastningar från Nordamerika.

Aktieportföljens landsfördelning 31.12.2004



De aktiemarknader som Statens Pensionsfond följer med utvecklades fram till medlet av augusti i nästan samma takt. Under hösten spurtade aktiemarknaderna i Norden klart ifrån de övriga viktigaste indexen. I Finland hade Nokia efter en paus på flera år utfärdat en positiv resultatvarning i början av januari vilket då ledde till en klar uppgång av nordiska aktier. I början av april sänkte Nokia sin försäljningsprognos för hela året vilket ledde till en djupdykning för Nokias aktie. Bolagets aktie vände dock uppåt i medlet av augusti som en följd av positiva försäljningsprognoser för återstoden av året.

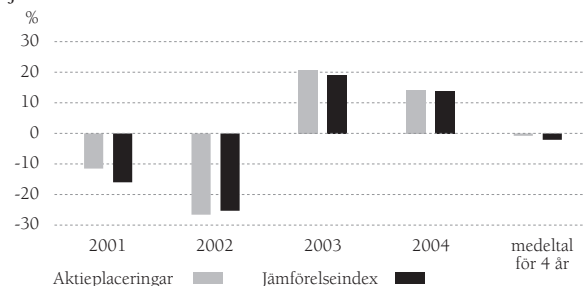
I Finland lockades placerarna under hösten av starka resultat för företagen samt extra utdelningar. HEX-portföljvinstindex hade i fjol, på samma sätt som år 2003, den bästa avkastningen av Statens Pensionsfonds jämförelseindex trots nedgången i Nokias aktiekurs. Av de tunga indexaktierna uppvisade bankerna och Fortum en stark utveckling under hela året.

SPF:s aktieplaceringar år 2004

I fjol avkastade Statens Pensionsfonds aktieportfölj 14,4 procent, medan jämförelseindexet avkastade 13,9 procent. Orsaken till att man överskred jämförelseindexet är närmast överviktning av den nordiska portföljen, lyckade placeringar i småbolagsfonder samt lyckade bolagsval i den nordiska portföljen. Även det faktum att man tidsmässigt lyckades förlägga uppköpen rätt hade en positiv effekt. Detta var tredje året av fyra möjliga då Statens Pensionsfonds aktieportfölj var bättre än sitt jämförelseindex.

År 2004 var aktieportföljens Jensens alfa klart positivt. Sålunda producerade portföljen mervärde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,6 procent och informa-

Aktieplaceringarnas avkastning jämfört och jämförelseindexet



Källa: Reuters

tionsförhållandet 0,8. Aktieportföljens riskkvoter har kalkylerats under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

Statens Pensionsfond inledde aktieplaceringar i slutet av år 2000. Ökningen av aktievikten till 40 procent av hela placeringsportföljen genomfördes under fyra år före utgången av år 2004. Den gradvisa ökningen av aktieportföljen även under rådande svagare marknadsläge tillsammans med uppgången av marknaden i mars 2003 ledde till att portföljens marknadsvärde vid utgången av år 2004 var 233 miljoner euro högre än anskaffningspriset. Vidare har Statens Pensionsfond mottagit 93 miljoner euro i dividender och under fyra år överstiger de realiserade försäljningsvinsterna försäljningsförlusterna med så gott som 40 miljoner euro. Sammanräknat kan man konstatera att aktieplaceringarnas realiserade och icke realiserade kumulativa resultat i euro vid utgången av år 2004 var cirka 360 miljoner euro. Aktieportföljens IRR-avkastning på årsnivå var 6,6 procent åren 2001–2004.

I fjol ökade hela placeringsportföljens neutrala aktievikt från 35 procent till 40 procent. Under 2004 ökade portföljen i marknadsvärden mätt från nästan två miljarder till 2,8 miljarder euro. Under året köptes aktier och fondandelar för ca 700 miljoner euro och såldes för omkring 270 miljoner euro. Vid årets slut hade Statens Pensionsfond direkta aktieplaceringar i nästan 150 bolag och aktieportföljen innehöll närmare femtio fonder.

De största direkta aktieplaceringarna 31.12.2004

	Miljoner euro	%-Andel av aktieportföljen
Nokia Abp	91,8	3,3
Stora Enso Abp	82,3	3,0
UPM-Kymmene Abp	80,2	2,9
TeliaSonera AB	67,9	2,5
Fortum Abp	66,7	2,4
Sampo Abp	56,1	2,0
Nordea AB	56,0	2,0
Ericsson AB	37,6	1,4

Källa: Reuters

Statens Pensionsfond placerar i direkta aktieplaceringar i Norden och Europa. Vid årsskiftet hade omkring hälften av hela aktieportföljen placerats i direkta aktieplaceringar och de resterande i placeringsfonder.

Aktieportföljen är uppdelad på fem olika geografiska områden. Tre av aktieportföljerna var i fjol bättre än sitt jämförelseindex. Den största av aktieportföljerna, den nordiska, avkastade i fjol 22,0 procent och var klart bättre än sitt jämförelseindex. I portföljen finns förutom finska även svenska, norska och danska bolag. Den nordiska aktieportföljen var föremål för en stadig ökning under början av året och den var klart överviktad. Övervikten, som var över tre procentenheter som störst, avvecklades i november–december.

Majoriteten av placeringarna i Europa (exklusive Norden) låg vid årsskiftet i indexprodukter. Omkring en femtedel hade placerats i småbolagsfonder och en femtedel direkt i europeiska bolag. Placeringarna i Europa-portföljen avkastade i fjol 13,6 procent.

Statens Pensionsfond investerade i Nordamerika huvudsakligen via indexfonder och effektiviserade indexfonder. En knapp femtedel av de placeringar som görs i Nordamerika var fonder som placerar i medelstora och små bolag. Denna portfölj avkastade i euro räknat 4,0 procent. Placeringarna i Japan (avkastning 6,3 procent) och övriga Asien (avkastning 5,6 procent) sköttes i sin helhet genom fonder.

Statens Pensionsfond har inte själv använt derivat som en del av sin riskhantering. Bärandet av valutarisken har setts som en del av diversifieringen av aktieplaceringar.

De största direkta fondplaceringarna 31.12.2004

	Miljoner euro	%-Andel av aktieportföljen
BGI Europe ex UK Index Fund	100,4	3,6
Mandatium Europe Enhanced Index K	87,0	3,2
Sampo Japani Osake K	76,1	2,8
Dow Jones Euro Stoxx ETF	74,9	2,7
Fidelity European Smaller Co.	69,9	2,5
Mandatium North America Enhanced Index	64,8	2,4
BGI US Index Sub Fund	64,1	2,3
Vanguard European Stock Index	63,5	2,3

Källa: Reuters



Statens pensionssystem

I början av år 2004 omfattades cirka 180 000 personer av statens pensionslag (StPL). Av dem hade 130 000 personer en statlig tjänst. Totalt uppgick antalet pensionärer till inemot 300 000 personer. År 2004 fattade man cirka 24 000 pensionsbeslut på Statskontoret och 2,9 miljarder euro utbetalades i pensioner.

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

Statens pensionssystem närmare APL-systemet

Statens pensionssystem har omarbetats småningom sedan 1960-talet i huvuddrag enligt samma grundprinciper som den privata sektorns APL-system. I statens pensionslag inkluderades förtjänstprincipen, ett indexskydd och integritetsprincipen. Statens pensionsskydd, som ursprungligen var något bättre än pensions-

skyddet enligt grundvillkoren i APL, motsvarar nu efter de senaste ändringarna pensionsskyddet såväl inom den kommunala som privata sektorn. I och med den pensionsreform som träder i kraft från början av år 2005 försvinner skillnaderna till pensionssystemet i den privata sektorn.

Den gemensamma målsättningen för arbetspensionsreformen är att finländarna skall stanna kvar i arbetslivet 2–3 år längre än i dag och på det sättet garantera pensionerna också för kommande generationer. På de statliga arbetsplatserna har man redan länge arbetat för att de anställda ska må bra och orka i arbetet. Mottot är att sköta arbetsförmågan och hela arbetsgemenskapen så att allt färre skulle behöva gå i pension före ålderspensionen. De anställdas möjligheter att orka i arbetet stöds även genom StPL-rehabilitering. Rätten att få rehabilitering förbättrades från början av år 2004.



Staten och Statens Pensionsfond

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

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

Ett belopp som motsvarade pensionsutgifterna för år 1990 överfördes till Pensionsfonden direkt från statsbudgeten. De statliga ämbetsverken och institutionerna betalade första gången pensionsavgifter till Statens Pensionsfond år 1991. Pensionsavgifter bestämdes också för övriga arbetsgivare som omfattas av statens pensionsskydd. De sista som anslöt sig till systemet var kommunerna, vars undervisningspersonal av tradition har fått sitt pensionsskydd av staten. Sedan år 1993 har även arbetstagare som hör till statens pensionssystem betalat löntagarnas pensionsavgift till Statens Pensionsfond.

Pensionsfondens uppgifter anförtroddes Statskontoret som skötte dem fram till år 2000. Statskontoret som verkställer statens pensionsskydd, bestämmer årligen en pensionsavgiftsprocent för statens ämbetsverk och institutioner och samlar in pensionsavgifterna till Pensionsfonden. Ursprungligen hade alla statliga arbetsgivare samma avgift, men från och med 1997 tog man i bruk arbetsgivarspecifika pensionsavgifter i StPL-systemet. Storleken på pensionsavgifterna avgörs utgående från antalet anställda hos arbetsgivaren, köns- och åldersstrukturen, antalet fall av arbetsförmåga och lägre pensionsålder än normalt.

Ursprungligen var Statens Pensionsfond en bokföringsmässig fond, vars medel staten förvaltade. År 1995 inleddes en aktiv placeringsverksamhet i ränteinstrument. Sedan år 2000 har egen personal anställts till fonden eftersom fondens placeringsverksamhet utvidgades från ränteplaceringar som Statskontoret skötte också till aktieplaceringar. En direktion, som finansministeriet utnämner, leder placeringsverksamheten. I direktionen har både arbetsgivaren och de anställda egna representanter.

Under de första åren lånade staten ofta medel från Statens Pensionsfond, men detta upphörde år 1994. I stället utnyttjar staten varje år den i lagen tillåtna möjligheten att överföra medel från Pensionsfonden till statsbudgeten. De statliga pensionerna betalas

ur medel som reserverats för detta i statsbudgeten. Statens pensionsansvar uppgick till omkring 56 miljarder euro år 2004.

I statens pensionssystem sköter Statens Pensionsfond fonderingen av pensionsmedlen och Statskontoret beviljar och betalar samtliga pensioner i APL-systemet. Statens Pensionsfonds fonderingsmål har satts i relation till statens pensionsansvar. I enlighet med målet för Statens Pensionsfonds fondering som preciserades i lagen om pensionsfonden år 2004 måste 25 procent av statens fulla pensionsansvar finnas fonderat i Pensionsfonden. Inga pensi-

oner betalas ur Pensionsfonden, utan alla pensioner i statens pensionssystem betalas med medel som årligen reserverats för detta ändamål i statsbudgeten.

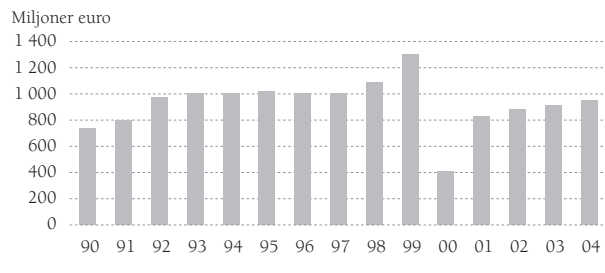
En viktig faktor, som reglerar Pensionsfondens tillväxt är överföringen från pensionsfonden till statsbudgeten. För att trygga Statens Pensionsfonds tillväxt har ett belopp stadgats i lagen. Beloppet är 40 procent av den årliga pensionsutgiften. Fram till slutet av år 2004 har över 13 miljarder euro överförts för att täcka budgeten.

Pensionsrättigheternas nuvärde och pensionsmedlen 2000

Mrd. euro	Privata sektorn	Offentliga sektorn			Den privata och den offentliga sektorn tills.	SPF 2004
		SPF	Övriga	Totalt		
Pensionsrättigheternas nuvärde	210	51	56	107	317	56
Pensionsmedel	57	4	12	16	73	7
Fonderingsgrad	27 %	8 %	23 %	15 %	23 %	12 %

Källa: Finlands Pensionssystem (2003) och SPF

Överföringar av medel från SPF 1990–2004



Övervakning av Statens Pensionsfond

Finansministeriet

Enligt lagen om Statens Pensionsfond utnämner finansministeriet för en treårsperiod i sänder styrelsen för Statens Pensionsfond och befriar dess medlemmar från sitt uppdrag. Vidare tillsätter finansministeriet årligen Statens Pensionsfonds revisorer och fastställer fondens bokslut. Rapporten om Statens Pensionsfonds verksamhet ingår i verksamhetsberättelsen om finansministeriets förvaltningsområde som ministeriet överläter till riksdagen.

Direktion

Enligt lagen om Statens Pensionsfond har Pensionsfondens direktion en ordförande, vice ordförande och högst fem medlemmar. Direktionen måste besitta tillräcklig sakkunskap om placerings-

verksamhet och dess tre medlemmar utses på förslag av de viktigaste centralorganisationerna för tjänstemän och arbetstagare.

I enlighet med den av lagen om Statens Pensionsfond och finansministeriet fastställda arbetsordningen fattar Pensionsfondens direktion beslut om principerna för placeringsverksamheten och gör upp en placeringsplan. Direktionen övervakar att placeringsverksamheten har utfallit i enlighet med de fastställda principerna och placeringsbegränsningarna samt förverkligandet av placeringsplanen kvartalsvis eller oftare vid behov.

Vidare skall direktionen

- fatta beslut om övervakning av fonden
- fatta beslut om de anställdas rätt att fatta beslut

- fatta beslut om interna verksamhetsdirektiv som fondens verksamhet kräver
- godkänna fondens årliga budget
- godkänna och underteckna fondens bokslut
- årligen avlägga rapport till finansministeriet om fondens verksamhet året innan
- utnämna fondens verkställande direktör och övrig personal
- bestämma om fondens organisation, interna förvaltning och beslutsfattande, om den inte överfört detta i sin helhet eller delvis till verkställande direktören
- fatta beslut om verkställande direktörens och de övriga tjänstemännens befogenheter.

Vidare beslutar direktionen om andra vittgående frågor av principiell betydelse för fonden. Direktionen för Statens Pensionsfond beslutar om rapportförfarandet och de kredit- och riskmätare som framförs i rapporterna. Statens Pensionsfond köper avkastnings- och riskrapporteringen av Mandatum Kapitalförvaltning Ab.

Placeringsdelegationen

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

Placeringsdelegationens uppgift är att bekanta sig med placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan den slutligt godkänns av direktionen. Delegationen skall fästa uppmärksamhet vid hur placeringsplanen är uppbyggd och möjligheterna att genomföra den samt bedöma huruvida placeringsplanen motsvarar de uppställda målen och kraven. Härvid granskas särskilt målsättningarna för spridning av placeringsverksamheten. Dessutom skall placeringsdelegationen bedöma utfallet för placeringsverksamheten och utfallsrapporterna.

Myndighetsövervakning

Försäkringsinspektionen övervakar fondens placeringsverksamhet i enlighet med lagen om Statens Pensionsfond. Eftersom Statens Pensionsfond är en statlig organisation, är dess verksamhet och ekonomi även underkastad Statens revisionsverks övervakning.

Försäkringsinspektionens syfte är att genom tillsyn och övervakning säkerställa att försäkrings- och pensionsanstalterna och

Försäkringsinspektionens andra tillsynsobjekt efterföljer lagen, iakttar god försäkringssed och tillämpar ändamålsenliga tillvägagångssätt i sin verksamhet. Försäkringsinspektionen följer upp och bedömer tillsynsobjektens ekonomiska ställning, lednings-, övervaknings- och riskkontrollsystem, verksamhetsförutsättningar och förändringar i tillsynsobjektens omgivning.

Till sin natur är Statens Pensionsfond en s.k. buffertfond. Detta betyder att pensionsansvar som skall täckas, av den typ som finns i fonder som lyder under APL, inte uppstår i fonden. För Statens Pensionsfonds verksamhet är det centrala målet att fördela medlen så att placeringsriskerna minskar samt definiera placeringshorisonten. På grund av detta är Försäkringsinspektionens övervakning koncentrerad till att Pensionsfondens placeringar är tillräckligt spridda, att placeringsverksamhetens risker är under kontroll samt att processerna löper och bestämmelserna följs.

Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer, som granskar Pensionsfondens förvaltning, ekonomi och räkenskaper. Statens Pensionsfonds revisorer säkerställer att fondens bokslut ger korrekta och tillräckliga uppgifter om fondens ekonomi och verksamhetens resultat. Vidare har revisorerna i uppgift att säkerställa att Statens Pensionsfonds förvaltning, medelsförvaltning och bokföring är anordnad och sköts i enlighet med bestämmelserna. Revisionsberättelsen lämnas till fondens direktion samt finansministeriet.

Intern övervakning

I anslutning till att Statens Pensionsfond godkänner placeringsplanen godkänner den också befogenheterna och limiterna för dem som fattar placeringsbeslut. Statens Pensionsfond har vidare ett av direktionen godkänt reglemente som fastställer verkställande direktörens och personalens befogenheter och rätt att fatta beslut. Direktionen godkänner också Statens Pensionsfonds etiska anvisningar och insiderregler. Verkställande direktören övervakar de anställdas verksamhet. Verkställande direktören anlitar även ett utomstående samfund för intern revision för övervakning. Den interna revisionen avlägger rapport både till verkställande direktören och direktionen. Verkställande direktörens verksamhet övervakas av direktionen, som vid sidan av normal rapportering kan, om den så önskar, höra såväl den interna revisionen som det utomstående revisionsamfundet.

Verksamhetsberättelse	19
Personal	19
Direktion	19
Placeringsdelegationen	19
Revisorer	20
Placeringsverksamhet	20
Ränteplaceringar	20
Aktieplaceringar	20
Tjänster som Statskontoret tillhandahåller SPF	20
Beskrivning av resultatbildningen	21
Placeringsverksamhet	21
Ränteplaceringar	21
Aktieplaceringar	21
Bokslut	22
Intäkt- och kostnadskalkyl	22
Balansräkning	24
Bilagor till bokslutet	26
Genomgång av bokslutskalkylerna	48
Resultaträkning	48
Balansräkning	48
Övervakning	49

Verksamhetsberättelse

Statens Pensionsfond (SPF) är en år 1990 grundad fond som står utanför statsbudgeten. Enligt lagen står fondens ekonomi och verksamhet under finansministeriets övervakning. Med hjälp av pensionsfonden förbereder staten sig för finansieringen av framtida pensioner och försöker balansera pensionsutgifterna för olika år. Pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur medel som reserverats i statsbudgeten för ändamålet. År 2004 var statens pensionsansvar 56,3 miljarder euro (55,1 år 2003).

Enligt lagen om SPF kan medel i fonden överföras till statsverket. År 2004 överfördes ett belopp på 952 419 127 euro (916 951 918 euro år 2003) till statsverket. SPF:s medel kan enligt lagen även lånas till staten eller statliga affärsverk. Efter 1994 har staten inte lånat medel ur SPF. Av de lån som staten tidigare har lyft förföll det sista i december 2004.

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

Den förändring i lagen om SPF som trädde i kraft i början av år 2005 tryggar uppnåendet av fondens fonderingsmål och förstärker dess administrativa ställning under finansministeriets övervakning. Centralt i lagändringen är att fonderingsmålet fastställs till 25 % av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Lagen anger ingen utsatt tid för målet, som emellertid torde nås senast år 2020. För att trygga att målet uppnås, ändrades det belopp som årligen överförs från pensionsfonden till statens budget fr.o.m. 1.1.2005 till en fast andel som motsvarar 40 % av statens årliga pensionsutgift. Tidigare varierade beloppet varje år och det skulle ha ökat från att förut ha varit en tredjedel (1/3) till 50 % av statens pensionsutgift från och med år 2007.

Personal

Verkställande direktör för SPF är ekon.dr Timo Löyttyniemi. År 2004 hade SPF tretton heltidsanställda: ränteplaceringschefen ekon.mag.

Jukka Järvinen, administrativa direktören pol.mag. Seija Kettunen, aktieplaceringschefen ekon.mag. Mika Pesonen, portföljförvaltaren ekon.mag. Esa Artimo, placeringsassistenten st-merkonom Musse Habbaba, portföljförvaltaren ekon.mag. Antti Huotari, portföljförvaltaren ekon.mag. Hans Parhiala, portföljförvaltaren ekon.mag. Jan Lundberg, sekreteraren fil.mag. Mira Forsell, portföljförvaltaren ekon.mag. Sami Lahtinen, juristen jur.kand. Tiina Tarma (7.1.2004) och portföljanalytikern ekon.mag. Oona Lievonen (1.6.2004).

År 2004 var SPF:s personalkostnader 1,1 miljoner euro (0,8 milj. euro) och övriga utgifter för placeringsverksamhet 2,0 miljoner euro (1,6 milj. euro). Dessa utgifter betalades ur SPF:s medel.

Direktion

Statens Pensionsfondharen direktion som finansministeriet utnämnt för övervakning av placeringsverksamheten. Direktionen fattar beslut om placeringsverksamhetens principer och fastställer placeringsplanen. Politices kandidat Eino Keinänen var ordförande för SPF:s direktion och statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto var vice ordförande. Medlemmarna var generaldirektör Jukka Wuolijoki, Statskontoret, budgetrådet Elina Selinheimo, finansministeriet, förhandlingsdirektör Pekka Hemmilä, FOSU rf, ordförande Matti Krats, löntagarorganisationen Pardia rf och ordförande Raimo Rannisto, Statens Samorganisation VTY rf.

Regeringsrådet Veikko Liuksia, finansministeriet och administrativa direktören Pertti Saarela, Arbetsgivarförbundet för transport- och specialbranscher, var direktionens permanenta sakkunniga. Administrativa direktören Seija Kettunen, SPF, var sekreterare för direktionen. Direktionen sammanträdde nio gånger år 2004.

Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationen består av sakkunniga på placeringar och ekonomi. 21.8.2003 utnämnde SPF:s direktion en placeringsdelegation för treårsperioden 1.10.2003–30.9.2006.

Ordförande för delegationen är professor Eva Liljebom, vice ordförande Paavo Prepula och medlemmar professor Vesa Puttonen, verkställande direktör Liisa Jauri, verkställande direktör Topi Piela, ordförande Tuire Santamäki-Vuori och planeringsdirektör Jari Sorkka. Placeringsdelegationens mandatperiod upphör 30.9.2006.

Placeringsdelegationen bedömer SPF:s placeringsplan och de rapporter som beskriver placeringsverksamhetens utfall samt ger

sitt utlåtande om dem till Pensionsfondens direktion. Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger år 2004.

Revisorer

Revisorer som utnämnts av finansministeriet år 2004 var Sirpa Eriksson, CGR, och Paula Pasanen, CGR. Revisorerna utnämns för ett år i taget.

Placeringsverksamhet

Pensionsfondens direktion fastställde 11.12.2003 SPF:s placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten år 2004. Innan direktionen fastställde placeringsplanen hade den fått placeringsdelegationens utlåtande om planen.

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

SPF gör årligen upp en placeringsplan, där man fastställer en neutral grundallokation för placeringsportföljen, alltså hur placeringarna görs i olika placeringsklasser. Målet är en optimal placeringsportfölj, som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som bestämts av direktionen. Resultatet av placeringsverksamheten jämförs med ett jämförelseindex som motsvarar den neutrala grundallokationen.

SPF:s organisation hålls begränsad och dess verksamhet klar, vilket sparar på utgifter och underlättar förvaltningen. Aktiviteter i samband med förvaring och utredning av SPF:s placeringar samt avkastnings- och riskkalkyler har lagts ut på utomstående organisationer. SPF:s bokföring och bokslut sköts av Statskontoret, som även sköter uppgifter i samband med informationsförvaltning och löneräkning samt säkerhets- och andra stödtjänster.

Ränteplaceringar

Under år 2004 ökade SPF:s ränteportfölj i marknadsvärde från 3 821 milj. euro i början av året till 4 113 milj. euro. Under året köpte SPF masskuldebrevslån för 3 911 milj. euro och sålde motsvarande

lån för 3 221 milj. euro. Under motsvarande period investerade man på penningmarknaden för 2 031 milj. euro. Ränteplaceringarnas andel av SPF:s placeringsportfölj var 60 % i slutet av 2004.

År 2004 fortsatte spridningen av ränteplaceringarna. Fonden började göra egna direkta placeringar i företagslån år 2002 och år 2004 fortsatte man att bygga upp en företagslåneportfölj. Även för statslånen del byggde man upp en mångsidigare portfölj. SPF placerar huvudsakligen medel såsom egna direkta ränteplaceringar i statslån, företagslån på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta placeringarnas andel av hela ränteportföljen var 90 %.

Aktieplaceringar

År 2004 ökade SPF:s aktieportfölj beräknat i marknadsvärden från två miljarder euro i början av året till närmare 2,8 miljarder euro. Under året köpte SPF aktier och fondandelar för drygt 700 milj. euro och sålde aktier och fondandelar för cirka 270 milj. euro. Aktieplaceringarnas andel av SPF:s placeringsportfölj steg från 34 % till 40 %.

SPF placerar i direkta aktieplaceringar i Norden och övriga Europa. Vid årsskiftet hade ungefär hälften av hela aktieportföljen placerats i direkta aktieplaceringar och resten i placeringsfonder. I slutet av år 2004 omfattade portföljen aktier i närmare 150 bolag i direkta placeringar. Det fanns närmare 50 fonder i aktieportföljen. SPF har direkt eller indirekt aktier i över 2 000 bolag i sin aktieportfölj.

Tjänster som Statskontoret tillhandahåller SPF

Statskontoret levererar till SPF tjänster i anslutning till fondens personaladministration, bokföring och utbetalning, aktuarieberäkning samt inkassering av pensionsavgifter. År 2004 använde man i Statskontoret en arbetstid på 4,6 manår (4,8 år 2003) för tjänsterna till SPF och kostnaderna för dessa tjänster uppgick enligt de beräkningsprinciper som följs i Statskontoret till 343 000 euro (351 000 euro år 2003). Statskontoret, som beviljar och betalar ut de statliga pensionerna, verkställer statens pensionsskydd i sin helhet.

Enligt den lagändring som trädde i kraft i början av år 2005 har samarbetet mellan SPF och Statskontoret ändrats så att de tjänster som Statskontoret levererar till SPF grundar sig på avtal och är avgiftsbelagda.

Beskrivning av resultatbildningen

Enligt lagen om Statens Pensionsfond har man årligen genom riksdagens beslut kunnat överföra medel ur fonden till statsbudgeten till ett belopp som fram till år 2000 motsvarade högst tre fjärdedelar (3/4) och från och med år 2001 motsvarar en tredjedel (1/3) av den årliga pensionsutgiften i statens pensionssystem. Det överförda beloppet har varierat mellan 400 milj. euro och 1 303 milj. euro. Totalt har 13,3 miljarder euro av SPF:s medel överförts till statsverket. Pensionsfondens tillväxt har i hög grad berott på de överförda beloppens storlek. Efter ändringen i lagen om SPF är den årligen överförda andelen fastställd till 40 % av statens årliga pensionsutgift, räknat från början av år 2005.

Placeringsverksamhet

Pensionsfondens direktion fastställer årligen principerna för placeringsverksamheten i en placeringsplan. Direktionen följer regelbundet upp placeringsverksamheten månadsvis. SPF:s placeringsportfölj motsvarade i slutet av 2004 ett marknadsvärde på 6,9 miljarder euro (5,8 miljarder euro i slutet av 2003). Av placeringarna hade 60 % placerats i ränteinstrument i slutet av året och 40 % i aktier. Hela placeringsportföljen gav under år 2004 en avkastning på 9,6 % (9,4 % år 2003) och jämförelseindexet lika mycket. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standard och avdrag har gjorts för utgifterna för placeringsverksamheten. Utgifterna för placeringsverksamheten uppgick till 3,1 milj. euro under år 2004. Tracking error på hela placeringsportföljen var 0,4. Således följde portföljvinsten så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var positivt och portföljen gav en avkastning som med riskjustering var bättre än jämförelseindexet. Portföljen hade ett beta på 0,9, alltså enligt detta var portföljen till sin risknivå mindre än jämförelseportföljen och betedde sig svagare än sitt jämförelseindex. Sharpe-kvoten var 2,2.

Risktalen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsobservationer. Den effektiva kostnaden för statsskulden var 3,9 % år 2004.

Ränteplaceringar

SPF:s ränteportfölj gav en avkastning på 7,0 % (4,0 % år 2003), medan jämförelseindexet avkastade 7,2 % år 2004. Ränteportföl-

jens duration var så gott som hela året under indexets duration, men alldeles i slutet av året höjdes den över indexets duration. Företagslånens andel av allokationen var i undervikt och penningmarknadsplaceringarna var närapå neutrala i slutet av året. Ränteportföljens volatilitet var 2,0 %, medan jämförelseindexets motsvarande värde var 2,3 %. Portföljen hade ett beta på 0,8.

De sista skuldebrevslånen som lånats direkt till staten förföll under år 2004, vilket betyder att ränteportföljen helt bestod av placeringar till marknadsvillkor i slutet av året. Utan dessa placeringar som lånats till staten var hela ränteportföljens avkastning 7,1 % och hela placeringsportföljens avkastning 9,8 %.

Aktieplaceringar

Statens Pensionsfonds aktieportfölj gav i fjol en avkastning på 14,4 % (20,7 % 2003) mot 13,9 % för jämförelseindexet. Att jämförelseindexet överskreds berodde på den nordiska portföljens övervikt, lyckade placeringar i småföretagsfonder samt lyckade val av företag i den nordiska portföljen. Även affärernas tidpunkt inverkar på resultatet. SPF:s aktieportfölj slog nu sitt jämförelseindex tredje gången på fyra år.

År 2004 var aktieportföljens Jensens alfa klart positivt. Sålunda producerade portföljen riskjusterat mervärde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,6 % och informationsförhållandet 0,8.

Statens Pensionsfond inledde aktieplaceringar i slutet av år 2000. Ökningen av aktievikten till 40 procent av hela placeringsportföljen genomfördes under fyra år före utgången av år 2004. Den gradvisa ökningen av aktieportföljen även under rådande svagare marknadsläge tillsammans med uppgången av marknaden i mars 2003 ledde till att portföljens marknadsvärde vid utgången av år 2004 var 233 miljoner euro högre än anskaffningspriset. Vidare har Statens Pensionsfond mottagit 93 miljoner euro i dividender och under fyra år överstiger de realiserade försäljningsvinsterna försäljningsförlusterna med så gott som 40 miljoner euro. Sammanräknat kan man konstatera att aktieplaceringarnas realiserade och icke realiserade kumulativa resultat i euro vid utgången av år 2004 var cirka 360 miljoner euro. Aktieportföljens IRR-avkastning på årsnivå var 6,6 procent åren 2001–2004.

Bokslut

INTÅKTS- OCH KOSTNADSKALKYL	1.1.–31.12.2004	1.1.–31.12.2003
Intäkter av verksamheten		
Försäljningsvinst på aktier och andelar	70 193 134,46	14 774 355,33
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	727 749 326,89	697 010 519,65
Övriga intäkter från pensionsavgifter		
Kommuner	304 593 940,09	297 362 050,76
Affärsverk	49 830 644,50	43 116 637,80
Val- och Valtava-anstalter	22 021 010,45	22 482 411,96
Nordiska institutioner	2 831 209,89	2 863 001,41
Kontoavdrag för verksamheten	-7 764,76	0,00
	379 269 040,17	365 824 101,93
Arbetstagarnas pensionsavgifter	273 170 719,91	261 436 007,98
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	3 103 908,00	1 186 646,00
Intäkter av verksamheten sammanlagt	1 453 486 129,43	1 340 231 630,89
Kostnader för verksamheten		
Material, förnödenheter och vanor	-30 977,73	-29 451,89
Personalkostnader	-1 138 182,46	-835 653,28
Hyror	-131 366,64	-92 183,55
Inköp av tjänster	-683 402,94	-498 486,80
Övriga kostnader	-103 115,34	-33 228,18
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-29 098 391,66	-7 066 866,11
Avskrivningar	-13 584,35	-26 789,08
Kostnader för verksamheten sammanlagt	-31 199 021,12	-8 582 658,89
ÅTERSTOD I	1 422 287 108,31	1 331 648 972,00

	1.1.–31.12.2004	1.1.–31.12.2003
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter		
Lån till staten	1 999 200,99	11 633 245,80
Placeringar	150 664 082,86	162 387 436,81
Dröjsmålsräntor	23 242,16	51 144,15
Bankkonton	1 012 787,57	2 702 192,83
	153 699 313,58	176 774 019,59
Kursdifferenser på fordringar	-621 764,76	-1 581 649,13
Övriga finansiella intäkter		
Dividender	47 937 458,80	27 158 149,14
Övriga finansiella intäkter	7 015 987,73	3 871 838,70
	54 953 446,53	31 029 987,84
Finansiella intäkter sammanlagt	208 030 995,35	206 222 358,30
Finansiella kostnader		
Dröjsmålsräntor	-4,20	0,00
Övriga finansiella kostnader	-1 018 019,33	-894 129,86
Finansiella kostnader sammanlagt	-1 018 023,53	-894 129,86
ÅTERSTOD II	1 629 300 080,13	1 536 977 200,44
Överföringsekonomin intäkter		
Övergångsavgifter	44 461 153,10	86 326 356,12
Återbetalning av pensionsrättigheter	2 030,93	165 716,03
Överföringsekonomin intäter sammanlagt	44 463 184,03	86 492 072,15
ÅTERSTOD III	1 673 763 264,16	1 623 469 272,59
RÅKENSKAPSPERIODENS INTÄKTSÅTERSTOD	1 673 763 264,16	1 623 469 272,59

Balansräkning

AKTIVA	31.12.2004	31.12.2003
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar		
Immateriella tillgångar		
Köpta adb-program	943,71	873,52
Ombyggnad av lokaler	1 121,36	1 183,24
	2 065,07	2 056,76
Materiella tillgångar		
Maskiner och anordningar	35 353,79	28 123,57
Inventarier	77 024,84	76 794,22
	112 378,63	104 917,79
Långfristiga placeringar		
Placeringar	6 197 795 767,24	5 123 061 574,75
	6 197 795 767,24	5 123 061 574,75
Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar sammanlagt	6 197 910 210,94	5 123 168 549,30
Omsättnings- och finansieringstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Räntefordringar	64 314 921,86	73 621 328,97
Övriga resultatregleringar	117 839 373,35	124 289 821,69
Amorteringar som förfaller följande år	0,00	437 288 608,80
	182 154 295,21	635 199 759,46
Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar		
Kortfristiga ränteplaceringar	194 719 979,38	92 869 133,79
Eurodepositioner	0,00	25 000 000,00
	194 719 979,38	117 869 133,79
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringsmedel		
Bankkonton	41 293 333,87	6 755 791,12
Samlingskontofordran på staten	3 456 881,05	15 114 419,39
	44 750 214,92	21 870 210,51
Omsättnings- och finansieringstillgångar sammanlagt	421 624 489,51	774 939 103,76
AKTIVA SAMMANLAGT	6 619 534 700,45	5 898 107 653,06

PASSIVA	31.12.2004	31.12.2003
Eget kapital		
Statens Pensionsfonds kapital		
Statens Pensionsfonds kapital	-11 536 386 094,12	-10 619 434 176,12
Budgetöverföringar	-952 419 127,00	-916 951 918,00
Intäktsåterstod från tidigare räkenskapsperioder	17 434 122 417,42	15 810 653 144,83
Räkenskapsperiodens intäktsåterstod	1 673 763 264,16	1 623 469 272,59
	6 619 080 460,46	5 897 736 323,30
Eget kapital sammanlagt	6 619 080 460,46	5 897 736 323,30
Främmande kapital		
Kortfristigt främmande kapital		
Avräkningar mellan räkenskapsverken	30 902,88	28 458,43
Poster som skall redovisas vidare	17 035,27	15 504,78
Passiva resultatregleringar	406 301,84	323 442,57
Övriga kortfristiga skulder	0,00	3 923,98
Kortfristigt främmande kapital sammanlagt	454 239,99	371 329,76
Främmande kapital sammanlagt	454 239,99	371 329,76
PASSIVA SAMMANLAGT	6 619 534 700,45	5 898 107 653,06

Bilagor till bokslutet

BILAGA 1

Utredning av grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringar i dessa

Statens Pensionsfond

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

Anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar

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

Materiella tillgångar

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

BILAGA 2

Personalkostnader och naturförmåner samt semesterlöneskuld

Personalkostnader och naturförmåner	2004	2003
Löner och arvoden *)	892 314,73	682 113,93
Naturförmåner	3 020,00	2 831,78
Pensionskostnader	170 630,40	108 440,60
Övriga lönebikostnader	75 237,33	45 098,75
Sammanlagt	1 141 202,46	838 485,06

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

Löner, arvoden och pensionsavgifter till ledningen *)

	2004	2003
Verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen	447 046,99	376 216,93
Direktionen	62 484,65	60 599,11
Sammanlagt	509 531,64	436 816,04

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

Semesterlöneskuld	01.01.2004	31.12.2004	Förändring
Semesterlöneskuld	64 882,98	106 689,29	41 806,31
Lönebikostnadsskuld	16 887,09	27 612,25	10 725,16
Sammanlagt	81 770,07	134 301,54	52 531,47

BILAGA 3

Förändring i anskaffningsutgifterna på anläggningstillgångar och övriga långfristiga utgifter

Immateriella och materiella tillgångar

	Adb-program	Lokaler	Adb-utrustning	Kontorsmaskiner	Kommunikationsutrustning	Övriga maskiner	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2004	1 929,14	1 237,57	50 494,39	12 953,06	6 165,58	701,26	89 788,04	163 269,04
Ökningar	317,20	0,00	14 878,28	95,80	0,00	956,40	4 805,82	21 053,50
Minskningar				-277,55	-1 040,64			-1 318,19
Anskaffningsutgift 31.12.2004	2 246,34	1 237,57	65 372,67	12 771,31	5 124,94	1 657,66	94 593,86	183 004,35
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2004	1 055,62	54,33	30 311,98	6 997,48	4 761,47	119,79	12 993,82	56 294,49
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00	-277,55	-1 040,64	0,00	0,00	-1 318,19
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	247,01	61,88	6 703,02	1 267,56	579,86	149,82	4 575,20	13 584,35
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden								0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2004	1 302,63	116,21	37 015,00	7 987,49	4 300,69	269,61	17 569,02	68 560,65
Uppskrivningar			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2004	943,71	1 121,36	28 357,67	4 783,82	824,25	1 388,05	77 024,84	114 443,70

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar

	Placeringar i euro	Placeringar i valuta	Masskuldebrevslån i euro	Sammanlagt
	1360	1390	1350	
Anskaffningsutgift 1.1.2004	1 596 373 617,36	722 673 584,21	2 804 014 373,18	5 123 061 574,75
Ökningar	694 772 971,35	292 637 089,37	3 872 474 684,67	4 859 884 745,39
Minskningar	-285 588 406,50	-123 420 287,28	-3 376 141 859,12	-3 785 150 552,90
Anskaffningsutgift 31.12.2004	2 005 558 182,21	891 890 386,30	3 300 347 198,73	6 197 795 767,24
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2004				
Akkumulerade avskrivningar på minskningar				
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan				
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden				
Räkenskapsperiodens nedskrivningar				
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2004				
Uppskrivningar				
Bokföringsvärde 31.12.2004	2 005 558 182,21	891 890 386,30	3 300 347 198,73	6 197 795 767,24

BILAGA 4

Uppskrivningar

Inga uppskrivningar har gjorts.

BILAGA 5

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

Lån enligt användningsändamål	Lånekapital 1.1.2004	Förändring 2004 31.12.2004	Lånekapital 31.12.2004
Masskuldebrevslån i euro	2 804 014 373,18	496 332 825,55	3 300 347 198,73
Placeringar i euro	1 596 373 617,36	409 184 564,85	2 005 558 182,21
Placeringar i valuta	722 673 584,21	169 216 802,09	891 890 386,30
Kortfristiga lånefordringar	437 288 608,80	-437 288 608,80	0,00
Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar	92 869 133,79	101 850 845,59	194 719 979,38
Sammanlagt	5 653 219 317,34	739 296 429,28	6 392 515 746,62

BILAGA 6

I slutet av budgetåret ikraftvarande, beviljade statsgarantier och övriga ansvarsförbindelser

BILAGA 6.1

Statens pensionsansvar

Mottagare	Sektor	Stam 31.12.2003	Förändring	Stam 31.12.2004	Författning som garantin eller borgensförbindelsen grundar sig på
Personer, som omfattas av statens pensionsskydd och deras anhöriga	Hushåll	55 100 000 000	1 200 000 000	56 300 000 000	Lag om statens pensioner (280/1966), Lag om statens familjepensioner (774/1968), Lag om republikens presidents rätt till pension (40/1994),
Sammanlagt		55 100 000 000	1 200 000 000	56 300 000 000	Lag om pension för riksdagsmän (329/1967), Lag om pension till medlem av statsrådet (870/1977), Lag om lön, pension och familje- pension till den som har tjänst i grundskolan (9/1972), Gymnasielagen (477/1983), Lag om yrkesläroanstalter (487/1987), Lag om vissa pensioner, som skall betalas av statsmedel (382/1969), Lag om planering och statsandel för social- och hälsovården (733/1992) samt övriga författningar om statens pensionsskydd och vem skyddet gäller.

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionsskydd fram till den 31.12.2003. Vid kalkyleringen av ansvaret har en årlig diskontoränta om 2,5 % använts.

Den förmögenhet, värderad till marknadspris, som täcker pensionsansvaret var 6 988 730 796,64 euro den 31.12.2004 och innehåller bl.a resultatregleringar.

Täckningen fördelade sig enligt följande:

Tillgångsslag	%
Lån till staten	0,00
Obligationer och övriga masskuldebrevslån	48,38
Aktier och fondandelar	45,59
Räntefordringar	0,92
Övriga aktiva resultatregleringar	1,69
Övriga aktiva resultatregleringar	0,05
Depositioner i euro och kortfristiga ränteplaceringar	2,79
Tillgångar på bankkonton	0,59
Sammanlagt	100,00

Helsingfors 14.2.2005

Hilkka Kostiainen, Biträdande direktör

BILAGA 6.2

Placeringsförbindelser

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

Mandatum kapitalfond I Ky	12 676 000,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	9 480 000,00
Crown Private Equity European Buyout Op	18 108 800,00
Sammanlagt	40 264 800,00

BILAGA 6.3

Leasingansvar

	Att betala räkenskapsperioden	Att betala senare	Leasingansvar sammanlagt
Kopieringsapparater	6 110,88	1 017,48	7 128,36
Telefonväxelsystem	2 818,20	6 340,95	9 159,15
Sammanlagt	8 929,08	7 358,43	16 287,51

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

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

BILAGA 7

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

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

BILAGA 8 A

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

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Aktier i euro					
Finska aktier					
Amer-Yhtymä Abp A	905 000	8 681 317,99	11 629 250,00	8 681 317,99	497 000,00
CapMan Abp B	2 390 000	4 207 018,13	5 497 000,00	4 207 018,13	100 000,00
Comptel Abp	1 000 000	6 128 447,55	1 860 000,00	1 860 000,00	58 500,00
Elektrobit Group (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	8 000,00
Elisa Communications Abp	1 400 000	14 190 539,88	16 604 000,00	14 190 539,88	0,00
Elcoteq Network Abp A	255 000	2 835 632,25	4 561 950,00	2 835 632,25	243 000,00
Finnair Abp A	1 000 000	4 905 996,61	5 560 000,00	4 905 996,61	0,00
Finnlines Abp	300 000	3 145 411,59	3 840 000,00	3 145 411,59	587 500,00
F-Secure Abp	2 000 000	3 596 251,65	3 620 000,00	3 596 251,65	0,00
Fortum Abp	4 900 000	28 830 341,43	66 738 000,00	28 830 341,43	2 184 000,00
HEX 25-indexandel (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	325 000,00
Huhtamäki Abp	1 700 000	15 704 797,49	20 179 000,00	15 704 797,49	437 000,00
KCI Konecranes Abp	180 000	4 315 506,24	5 851 800,00	4 315 506,24	380 000,00
Kesko Abp B	680 000	7 051 986,14	12 206 000,00	7 051 986,14	2 140 000,00
Kemira GrowHow Abp	465 000	2 441 250,00	2 617 950,00	2 441 250,00	0,00
Kone Abp B	495 000	14 695 460,10	28 259 550,00	14 695 460,10	1 040 000,00
Kemira Abp	900 000	6 016 135,09	9 144 000,00	6 016 135,09	1 675 526,25
Lassila & Tikanoja Abp	558 000	3 840 022,67	7 326 540,00	3 840 022,67	579 000,00
Metso Abp	800 000	8 007 016,16	9 328 000,00	8 007 016,16	180 000,00
Nordea Ab FDR	7 500 000	39 512 292,25	56 025 000,00	39 512 292,25	1 615 000,00
Nokia Abp	7 900 000	119 676 690,12	91 798 000,00	91 798 000,00	1 590 000,00
Nokian Renkaat Abp	60 000	1 669 386,28	6 708 000,00	1 669 386,28	109 200,00
Andelsbankernas Centralbank Abp A	250 000	1 628 820,92	2 605 000,00	1 628 820,92	347 000,00
Orion-yhtymä Abp B	680 000	6 468 811,37	8 098 800,00	6 468 811,37	1 271 600,00
Outokumpu Abp A	1 600 000	15 252 949,97	21 040 000,00	15 252 949,97	278 000,00
Pohjola-Gruppen Abp	1 025 000	8 303 080,02	8 702 250,00	8 303 080,02	1 026 250,00
Perlos Abp	650 000	6 233 944,65	7 650 500,00	6 233 944,65	100 000,00
Rautaruukki Abp K	800 000	3 496 104,62	6 992 000,00	3 496 104,62	210 000,00
Sampo Abp A	5 519 700	43 962 921,52	56 080 152,00	43 962 921,52	6 150 000,00
Sponda Abp	1 000 000	5 148 234,40	7 180 000,00	5 148 234,40	438 000,00
Stora Enso Abp R	7 300 000	78 492 444,99	82 271 000,00	78 492 444,99	2 857 500,00
Stockmann Abp B	300 000	3 852 090,91	6 510 000,00	3 852 090,91	887 250,00
Sanoma WSOY Abp B	1 600 000	17 703 685,91	27 504 000,00	17 703 685,91	1 570 000,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Teleste Abp	600 000	6 125 368,28	3 612 000,00	3 612 000,00	40 000,00
Tietoator Abp	830 000	18 031 833,46	19 422 000,00	18 031 833,46	715 000,00
Uponor Abp	1 000 000	10 827 139,34	13 760 000,00	10 827 139,34	1 024 000,00
UPM-Kymmene Abp	4 900 000	73 987 264,75	80 164 000,00	73 987 264,75	3 127 500,00
Wärtsilä Abp B	750 000	9 016 895,94	11 760 000,00	9 016 895,94	762 500,00
YIT-Yhtymä Abp	800 000	7 636 338,45	14 688 000,00	7 636 338,45	432 000,00
Finska aktier sammanlagt	64 992 700	615 619 429,12	747 393 742,00	580 958 923,17	34 985 326,25

Övriga aktier i euro

ABN Amro Holding NV	133 000	2 385 551,51	2 592 170,00	2 385 551,51	141 756,11
Accor SA	45 000	1 438 764,92	1 449 450,00	1 438 764,92	0,00
Adidas-Salomon AG (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	13 072,96
Aegon N.V.	270 000	3 269 190,10	2 708 098,78	2 708 098,78	2 670,31
Air Liquide (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	9 601,28
Akzo Nobel N.V. (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	45 487,50
Allianz AG Holding	30 000	2 883 105,96	2 928 000,00	2 883 105,96	33 339,30
Altana AG	33 000	1 651 045,05	1 534 830,00	1 534 830,00	18 336,36
ASML Holding N.V.	62 000	879 149,00	732 220,00	732 220,00	0,00
Atos Origin SA	77 000	3 814 423,25	3 847 690,00	3 814 423,25	0,00
Aventis SA (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	4 879,00
Axa SA	98 000	1 740 730,75	1 781 640,00	1 740 730,75	25 766,75
BASF AG	55 000	2 186 486,15	2 915 000,00	2 186 486,15	61 070,20
Bayer AG	60 000	1 194 218,64	1 496 400,00	1 194 218,64	23 670,00
Benetton Group S.P.A.	72 000	660 496,26	701 136,00	660 496,26	0,00
BNP Paribas S.A.	83 000	3 869 287,10	4 423 900,00	3 869 287,10	90 907,58
Bouygues SA	38 000	1 090 205,22	1 292 000,00	1 090 205,22	11 475,00
Buhrmann NV	140 000	949 128,94	1 001 000,00	949 128,94	0,00
Cap Gemini SA	75 000	2 232 542,86	1 767 000,00	1 767 000,00	0,00
Carrefour SA	78 000	3 233 755,38	2 733 120,00	2 733 120,00	49 062,00
Casino Guihard SA	18 000	1 251 808,20	1 058 400,00	1 058 400,00	26 730,00
Compagnie de Saint Gobain SA	54 000	1 820 508,36	2 393 280,00	1 820 508,36	40 681,81
Daimler-Chrysler AG	42 000	1 338 823,78	1 480 920,00	1 338 823,78	41 422,50
Dassault Systemes SA (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	4 590,00
Depla Bank PLC	135 000	1 563 764,73	1 667 250,00	1 563 764,73	9 600,00
Deutsche Bank AG (reg)	38 000	2 314 216,49	2 482 160,00	2 314 216,49	46 368,68

BILAGA 8 A

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

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Deutsche Boerse AG	27 000	1 251 646,33	1 195 560,00	1 195 560,00	11 716,65
Deutsche Telekom AG	90 000	1 326 429,29	1 498 500,00	1 326 429,29	496,54
DSM NV	13 000	507 106,14	619 060,00	507 106,14	0,00
E.ON AG	55 000	2 728 020,34	3 688 300,00	2 728 020,34	81 649,20
France Telecom	98 000	2 182 723,54	2 387 280,00	2 182 723,54	24 500,00
Fresenius Medical Care AG	22 000	1 145 412,37	1 302 620,00	1 145 412,37	17 705,16
Hagemeyer NV	700 000	1 020 901,04	1 190 000,00	1 020 901,04	0,00
Heidelberger Druckmaschinen	65 000	1 552 991,78	1 625 000,00	1 552 991,78	0,00
ING Groep NV	94 000	1 818 010,80	2 092 440,00	1 818 010,80	74 725,00
Koninklijke KPN NV	345 000	2 221 644,92	2 411 550,00	2 221 644,92	106 350,00
LOreal	22 000	1 362 172,38	1 228 700,00	1 228 700,00	12 869,84
Man AG	50 000	1 381 440,79	1 417 000,00	1 381 440,79	0,00
MG Technologies AG	200 000	1 772 645,21	1 738 000,00	1 738 000,00	0,00
Michelin	57 000	1 989 500,72	2 689 830,00	1 989 500,72	34 875,00
Munchner Ruck N (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	21 865,25
Peugeot SA	32 000	1 250 503,57	1 494 400,00	1 250 503,57	32 610,56
Philips Electronics NV	160 000	3 517 020,73	3 121 600,00	3 121 600,00	41 310,00
Pinault-Printemps-Redoute SA	14 000	1 138 393,20	1 031 100,00	1 031 100,00	25 200,00
Royal Dutch Petroleum Company	80 000	3 474 910,94	3 388 000,00	3 388 000,00	150 300,00
RWE AG	55 000	1 446 860,04	2 238 500,00	1 446 860,04	49 312,50
Sanofi-Aventis New (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	138 722,22
Sanofi-Aventis SA	45 000	2 777 055,09	2 646 000,00	2 646 000,00	32 466,53
SAP AG (ords) (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	1 893,60
Schering AG	27 000	1 070 082,73	1 485 270,00	1 070 082,73	19 811,79
Schneider Electric SA	41 000	2 074 163,80	2 099 200,00	2 074 163,80	32 764,32
SEB S.A. Actions	32 000	2 453 742,60	2 524 800,00	2 453 742,60	0,00
Siemens AG (reg)	88 000	5 014 987,26	5 489 440,00	5 014 987,26	35 455,38
Societe BIC SA	40 000	1 463 710,46	1 480 000,00	1 463 710,46	0,00
Société Generale	34 000	2 107 407,92	2 531 300,00	2 107 407,92	64 143,55
Sodexho Alliance	50 000	1 141 652,82	1 113 000,00	1 113 000,00	11 381,43
ST Micro	95 000	1 752 531,03	1 363 250,00	1 363 250,00	5 511,55
Suedzucker AG	70 000	1 083 029,29	1 071 000,00	1 071 000,00	14 280,90
Technip-Coflexip SA (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	3 628,50
Thiel Logistik AG	174 000	742 494,20	722 100,00	722 100,00	0,00
Thyssen Krupp AG	75 000	1 020 028,28	1 215 000,00	1 020 028,28	21 697,50

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Total Fina ELF SA	28 500	3 997 194,02	4 579 950,00	3 997 194,02	151 762,50
TPG NV (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	17 000,00
UBI Soft Entertainment SA	45 000	712 529,59	1 196 550,00	712 529,59	0,00
Unilever NV	44 000	2 299 918,88	2 170 520,00	2 170 520,00	81 012,50
Valeo SA	70 000	2 032 884,16	2 156 000,00	2 032 884,16	0,00
VNU NV	90 000	1 942 921,37	1 955 700,00	1 942 921,37	0,00
Volkswagen AG	65 000	2 533 995,11	2 167 750,00	2 167 750,00	29 471,55
Övriga aktier i euro sammanlagt	4 928 500	111 075 865,39	117 309 934,78	107 201 158,37	2 046 976,86
AKTIER I EURO SAMMANLAGT	69 921 200	726 695 294,51	864 703 676,78	688 160 081,54	37 032 303,11

Aktier i valuta

Schweiziska aktier

Credit Suisse Group	49 000	1 359 951,46	1 518 050,09	1 359 951,46	9 840,58
Logitech AG	34 000	1 256 702,42	1 531 531,19	1 256 702,42	0,00
Nestle SA	12 000	2 514 547,47	2 313 824,10	2 313 824,10	0,00
Novartis AG	105 000	3 902 904,43	3 899 474,15	3 899 474,15	0,00
Roche Holding AG	46 000	3 853 913,84	3 902 649,98	3 853 913,84	0,00
Swatch Group AG I B	25 000	2 624 642,11	2 704 322,43	2 624 642,11	0,00
Syngenta AG	13 000	925 048,50	1 017 823,35	925 048,50	0,00
UBS AG	37 000	2 117 672,86	2 286 570,23	2 117 672,86	0,00
Schweiziska aktier sammanlagt	321 000	18 555 383,09	19 174 245,52	18 351 229,44	9 840,58

Danska aktier

Danisco A/S	118 000	4 512 959,49	5 298 155,16	4 512 959,49	112 912,77
Den Danske Bank A/S (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	276 640,65
ISS A/S	225 000	9 510 876,60	9 240 382,13	9 240 382,13	83 225,29
Novo Nordisk A/S B	230 000	8 817 130,86	9 244 751,10	8 817 130,86	132 333,07
TDC A/S	130 000	3 891 494,80	4 050 039,83	3 891 494,80	0,00
Danska aktier sammanlagt	703 000	26 732 461,75	27 833 328,22	26 461 967,28	605 111,78

BILAGA 8 A

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

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Aktier i Storbritannien					
3I Group PLC	135 000	1 252 322,64	1 271 399,98	1 252 322,64	14 062,15
Barclays PLC	230 000	1 684 227,38	1 911 638,65	1 684 227,38	65 377,62
BG Group PLC	180 000	864 500,72	896 745,47	864 500,72	9 580,92
BP PLC	650 000	3 952 575,11	4 706 406,71	3 952 575,11	145 652,71
B Sky B Corporation (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	7 377,00
BT Group PLC (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	31 486,94
Compass Group Ord	550 000	2 157 764,36	1 920 964,24	1 920 964,24	15 307,05
GlaxoSmithKline Ord	335 000	6 195 857,66	5 806 258,46	5 806 258,46	166 108,02
Great Universal Stores PLC (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	17 104,28
Hanson PLC	120 000	716 825,61	762 925,09	716 825,61	30 648,44
Hays PLC (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	17 482,70
HBOS PLC	175 000	1 865 355,20	2 106 057,61	1 865 355,20	68 927,38
HSBC Holdings PLC	480 000	5 744 049,57	6 028 512,34	5 744 049,57	189 144,55
Lloyds TSB Group PLC	565 000	3 477 473,90	3 792 446,14	3 477 473,90	248 875,82
Marks & Spencer PLC	230 000	964 173,90	1 115 666,24	964 173,90	24 573,02
mm02 PLC	1 000 000	828 129,85	1 744 558,20	828 129,85	0,00
National Grid Transco PLC	200 000	1 197 321,99	1 406 993,28	1 197 321,99	39 103,70
Reuters Group PLC (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	8 495,15
Rio Tinto PLC	53 000	1 098 269,94	1 150 131,91	1 098 269,94	25 849,94
Royal Bank Of Scotland	125 000	3 069 966,43	3 102 618,75	3 069 966,43	97 303,43
J Sainsbury PLC	350 000	1 682 971,74	1 350 259,68	1 350 259,68	271 784,75
Scottish & Southern Energy (sålda)	0	0,00	0,00	0,00	44 506,53
Shell Transport & Trading	355 000	1 910 877,42	2 244 398,95	1 910 877,42	78 982,92
Tesco PLC	500 000	1 807 889,15	2 281 754,48	1 807 889,15	52 239,73
United Utilities	170 000	1 369 605,97	1 517 836,55	1 369 605,97	0,00
Vodafone Group PLC	4 250 000	8 099 497,54	8 499 402,45	8 099 497,54	75 176,73
WPP GROUP PLC	195 000	1 721 531,74	1 580 633,55	1 580 633,55	15 729,29
British Airways PLC	320 000	1 018 067,34	1 064 322,34	1 018 067,34	0,00
Aktier i Storbritannien sammanlagt	11 168 000	52 679 255,16	56 261 931,07	51 579 245,59	1 760 880,77

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Norska aktier					
Norsk Hydro ASA	100 000	4 254 201,18	5 791 257,00	4 254 201,18	142 782,97
Norske Skogindustrier ASA	440 000	8 614 243,97	6 998 072,40	6 998 072,40	273 142,23
Statoil ASA	820 000	7 881 851,68	9 457 839,00	7 881 851,68	167 729,83
Storebrand ASA	1 000 000	5 363 848,95	7 102 485,00	5 363 848,95	83 216,06
Norska aktier sammanlagt	2 360 000	26 114 145,78	29 349 653,40	24 497 974,21	666 871,09
Svenska aktier					
Alfa Laval AB	300 000	2 671 096,08	3 575 235,00	2 671 096,08	112 108,86
Assa Abloy AB B	900 000	9 953 270,22	11 324 349,00	9 953 270,22	93 091,51
Astra Zeneca PLC (Stockholm)	650 000	26 282 960,97	17 402 248,50	17 402 248,50	325 302,69
Atlas Copco AB A	250 000	5 444 117,44	8 314 500,00	5 444 117,44	252 244,92
Electrolux AB B	800 000	12 521 670,73	13 480 576,00	12 521 670,73	326 447,32
Ericsson AB B	16 000 000	42 277 944,43	37 603 712,00	37 603 712,00	0,00
Foreningssparbanken AB A	840 000	10 400 730,79	15 411 757,20	10 400 730,79	449 253,16
Hennes & Mauritz AB B	850 000	16 472 862,59	21 814 476,50	16 472 862,59	474 766,72
Investor AB B	1 300 000	11 936 941,12	12 177 971,00	11 936 941,12	247 351,35
Sandvik AB	220 000	5 131 106,21	6 536 305,60	5 131 106,21	252 365,42
SCA AB B	500 000	14 222 247,34	15 714 405,00	14 222 247,34	466 778,53
SEB A	1 270 000	11 372 244,09	18 091 797,70	11 372 244,09	470 483,12
Securitas AB B	285 000	4 279 166,39	3 601 841,40	3 601 841,40	52 644,16
Svenska Handelsbanken AB A	700 000	9 644 354,63	13 425 146,00	9 644 354,63	465 952,43
Skandia AB	2 000 000	12 095 541,49	7 338 932,00	7 338 932,00	64 277,49
Skanska AB	500 000	3 459 933,84	4 420 542,50	3 459 933,84	236 451,11
SKF AB B	200 000	4 588 348,75	6 562 912,00	4 588 348,75	229 659,11
Tele2 AB B	350 000	10 841 800,14	10 127 061,00	10 127 061,00	86 925,45
TeliaSonera AB	15 400 000	60 446 636,58	67 948 311,20	60 446 636,58	1 525 360,28
Volvo AB B	390 000	7 306 051,80	11 392 527,90	7 306 051,80	769 245,33
Svenska aktier sammanlagt	43 705 000	281 349 025,63	306 264 607,50	261 645 407,11	6 900 708,96
AKTIER I VALUTA SAMMANLAGT	58 257 000	405 430 271,41	438 883 765,71	382 535 823,63	9 943 413,18
AKTIER SAMMANLAGT	128 178 200	1 132 125 565,92	1 303 587 442,49	1 070 695 905,17	46 975 716,31

BILAGA 8 A

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

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Aktiefonder					
Aktiefonder i euro					
ABN Amro Multi Strategy Fund	44 883	6 804 117,45	6 911 552,10	6 804 117,45	0,00
Alfred Berg Small Cap Europe B	28 881 845	34 511 150,70	34 248 092,33	34 248 092,33	0,00
BGI Europe ex UK Index Fund	8 841 173	99 799 999,99	100 364 999,98	99 799 999,99	0,00
Carnegie Medical	467 122	19 057 902,12	16 825 746,21	16 825 746,21	0,00
Carnegie Småbolag	752 795	15 840 132,24	18 368 208,86	15 840 132,24	0,00
Conventum US 500 Plus B	421 392	31 264 160,83	32 809 588,23	31 264 160,83	0,00
DFA European Small Companies B	609 092	6 000 000,00	6 547 734,27	6 000 000,00	0,00
Dow Jones Euro Stoxx 50 Ex ETF	2 500 000	71 351 923,91	74 875 000,00	71 351 923,91	668 279,96
EQ Sirius A	479 386	5 000 000,00	5 728 667,24	5 000 000,00	0,00
Specialplaceringsfonden Abacus	119 142	3 000 000,00	2 963 065,92	2 963 065,92	0,00
Evli Europe Quant Index B	146 897	15 073 970,68	17 367 581,35	15 073 970,68	0,00
Evli USA Quant Index B	99 480	10 047 017,59	9 965 869,93	9 965 869,93	0,00
Fidelity European Smaller Co. Fund	4 265 325	48 635 019,23	69 866 022,03	48 635 019,23	0,00
Fim India	224 141	4 035 075,03	4 478 337,98	4 035 075,03	0,00
Fim Russia	412 555	9 327 610,75	16 353 661,27	9 327 610,75	0,00
Goldman Sachs Global Equity Long/Short2	40 000	4 000 000,00	4 202 800,00	4 000 000,00	0,00
Goldman Sachs Global Tactical Trading 2	40 000	4 000 000,00	4 088 000,00	4 000 000,00	0,00
Mandatum Europe Enhanced Index K	70 494 070	65 221 227,15	87 035 503,69	65 221 227,15	0,00
Mandatum North America Enhanced Index K	62 532 757	60 189 244,58	64 801 445,94	60 189 244,58	0,00
Mandatum US Small Cap Value K	9 010 051	11 000 000,00	11 260 041,21	11 000 000,00	0,00
Mercury Japan Opportunities Fund A	1 130 279	33 250 410,67	39 548 454,86	33 250 410,67	0,00
Nordea 1 European Value Fund B	132 917	32 007 132,76	36 120 314,19	32 007 132,76	0,00
Nordea 1 Far Eastern Value Fund B	236 743	24 009 586,78	23 027 956,86	23 027 956,86	0,00
Nordea Nordic Small Cap Tillväxt	6 559 681	13 187 028,03	15 314 822,22	13 187 028,03	0,00
Pioneer Top European Players	4 048 583	20 000 000,00	20 000 000,00	20 000 000,00	0,00
Pohjola Euro Value B	116 403	8 023 991,75	8 825 647,04	8 023 991,75	0,00
R2 Alpha Strategies I Fund	60	3 000 000,00	2 999 999,87	2 999 999,87	0,00
Sampo Japan Aktie K	728 505 881	82 214 393,10	76 085 154,18	76 085 154,18	0,00
SEB European Equity Small Caps	202 944	15 000 000,00	15 646 988,18	15 000 000,00	0,00
SEB Hedge Fund of Funds	108 927	11 000 000,00	11 205 365,51	11 000 000,00	0,00
SEB Lux Asia Fund - ex Japan	8 843 133	21 345 420,26	28 386 455,63	21 345 420,26	0,00
SEB Nordamerika Medelstora Bolagsfond	342 065	30 854 640,82	28 606 878,34	28 606 878,34	0,00
SISF European Equity Alpha	305 064	10 000 000,00	10 237 949,85	10 000 000,00	0,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
UBS Key Selection European Equity	71 388	10 000 000,00	10 117 075,90	10 000 000,00	0,00
Vanguard European Stock Index Fund	6 761 595	60 000 000,00	63 497 465,77	60 000 000,00	0,00
Aktiefonder i euro sammanlagt	947 747 769	898 051 156,42	978 682 446,94	886 079 228,95	668 279,96
Aktiefonder i valuta					
BGI UK Index Sub Fund	2 118 126	54 459 959,00	52 333 554,30	52 333 554,30	0,00
Fidelity Japan Fund	39 628 769	45 277 084,07	46 022 949,68	45 277 084,07	0,00
Aberdeen Asia Pacific Fund	3 549 611	17 330 688,42	18 231 453,37	17 330 688,42	0,00
AIG Japan Small Companies	753 169	18 432 560,00	19 364 179,47	18 432 560,00	0,00
BGI Japan Index Sub Fund	8 337 674	46 064 950,00	52 636 084,43	46 064 950,00	0,00
BGI US Index Sub Fund	4 158 969	88 910 200,66	64 059 253,17	64 059 253,17	0,00
Fidelity Asian Special Situation Fund	4 134 204	37 691 134,29	39 426 817,75	37 691 134,29	0,00
JPMF America Micro Cap Fund A	430 544	28 304 902,78	32 986 975,27	28 304 902,78	0,00
JPMF Asia Equity Fund	1 036 436	24 461 419,32	21 579 408,41	21 579 408,41	0,00
JPMF Japanese Equity Fund	1 774 248	36 944 643,36	32 694 797,71	32 694 797,71	0,00
S & P 500 ETF	490 000	43 986 572,96	43 481 580,41	43 481 580,41	293 462,53
T.Rowe Price US Large Cap Value	850 340	7 480 600,00	7 453 971,46	7 453 971,46	0,00
Vanguard U.S 500 Stock Index Fund	4 386 305	37 115 400,00	36 825 484,20	36 825 484,20	0,00
Aktiefonder i valuta sammanlagt	71 648 395	486 460 114,89	467 096 509,63	451 529 369,22	293 462,53
AKTIEFONDER SAMMANLAGT	1 019 396 164	1 384 511 271,31	1 445 778 956,57	1 337 608 598,17	961 742,49
Kapitalfonder					
CapMan Mezzanine IV Classic	520 000	520 000,00	520 000,00	520 000,00	0,00
Crown Private Equity European Buyout Op	20 000	2 072 535,50	1 891 200,00	1 891 200,00	0,00
Mandatum Kapitalfond I Ky	2 162 233	2 162 232,93	2 162 232,93	2 162 232,93	0,00
KAPITALFONDER SAMMANLAGT	2 702 233	4 754 768,43	4 573 432,93	4 573 432,93	0,00

BILAGA 8 A

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

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender
Räntefonder					
ABN AMRO Euro Credit Fund	137	75 000 000,00	91 374 962,49	75 000 000,00	0,00
ABN AMRO High Yield Bond I	463 191	22 825 170,20	29 125 477,12	22 825 170,20	0,00
CA-AM Oblig Emergents	123 850	40 046 103,22	43 065 263,87	40 046 103,22	0,00
Evli European Investment Grade B	295 931	30 000 000,00	37 862 651,01	30 000 000,00	0,00
JPMF Global High Yield Bond A	243 868	27 891 419,33	32 141 849,45	27 891 419,33	0,00
Mandatum Euro Företagslån K	183 330 399	35 114 072,84	40 956 011,18	35 114 072,84	0,00
Nordea Pro Corporate Bond K	47 144 323	57 601 331,87	64 851 730,27	57 601 331,87	0,00
OP-Euro Företagslån B	204 139	20 515 519,79	23 363 657,51	20 515 519,79	0,00
PIMCO Emerging Markets Ins. Euro Hedge	1 091 456	20 000 000,00	20 803 150,77	20 000 000,00	0,00
Pohjola Konvertibelt lån B (tillväxt)	151 828	17 063 344,86	16 890 819,92	16 890 819,92	0,00
Vanguard Euro Inv Grade Bond Index Fund	236 747	30 000 000,00	31 488 969,92	30 000 000,00	0,00
RÄNTEFONDER SAMMANLAGT	233 285 869	376 056 962,85	431 924 543,51	375 884 437,17	0,00
Fonder i euro sammanlagt	1 183 735 871	1 278 862 887,70	1 415 180 423,38	1 266 537 099,05	668 279,96
Fonder i valuta sammanlagt	71 648 395	486 460 114,89	467 096 509,63	451 529 369,22	293 462,53
Aktier och fonder i euro sammanlagt	1 253 657 071	2 005 558 182,21	2 279 884 100,16	1 954 697 180,59	37 700 583,07
Aktier och fonder i valuta sammanlagt	129 905 395	891 890 386,30	905 980 275,34	834 065 192,85	10 236 875,71
Alla aktier och fonder sammanlagt	1 383 562 466	2 897 448 568,51	3 185 864 375,50	2 788 762 373,44	47 937 458,78

BILAGA 8 B

Övriga värdepapper, som Statens Pensionsfond förvaltar

Värdepapprets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde
Masskuldebrevslån					
ABN AMRO Bank N.V. 4.1.2014 4,75 %	10 000 000,00	9 980 400,00	9 982 557,17	10 728 000,00	9 982 557,17
Aventis SA 15.9.2010 4,25 %	5 000 000,00	4 965 950,00	4 972 248,65	5 175 500,00	4 972 248,65
AYT Cédulas Cajas 18.11.2019 4,25 %	10 000 000,00	9 887 200,00	9 888 085,43	10 142 000,00	9 888 085,43
Bank fuer Arbeit und Wirt 4,35 % 28.5.03	2 000 000,00	1 994 420,00	1 995 310,54	2 071 600,00	1 995 310,54
Bank Netherlandese 13.9.2012 4,625 %	10 000 000,00	9 931 800,00	9 947 381,62	10 706 000,00	9 947 381,62
Bank of Ireland 27.2.2019 4,625 %	4 500 000,00	4 481 460,00	4 482 508,60	4 702 500,00	4 482 508,60
Banque PSA Finance 20.2.2008 4,625 %	3 000 000,00	2 982 150,00	2 989 334,67	3 137 700,00	2 989 334,67
BayeriHypovereinsbank 21.3.2012 5,5%	7 000 000,00	6 975 010,00	6 981 960,41	7 875 700,00	6 981 960,41
Bayerische Hypotbank 1.3.2006 4,75 %	5 000 000,00	4 992 000,00	4 998 096,30	5 130 500,00	4 998 096,30
Belgiska staten 28.3.2007 6,25 %	70 000 000,00	77 763 000,00	74 223 545,15	75 551 000,00	74 223 545,15
Belgiska staten 28.9.2008 3,00 %	60 000 000,00	58 972 500,00	59 135 890,67	60 342 000,00	59 135 890,67
Berlin Land 4,25 % 15.9.2004	10 000 000,00	9 948 900,00	9 950 397,18	10 393 000,00	9 950 397,18
BMW Finance NV 6.4.11 3,875 %	6 000 000,00	5 980 860,00	5 982 874,34	6 075 600,00	5 982 874,34
Cédulas TDA 3,625 % 16.6.2009	5 000 000,00	5 005 000,00	5 004 596,27	5 104 500,00	5 004 596,27
CFF 2.11.2007 2,75 %	5 000 000,00	4 995 100,00	4 995 364,02	4 995 050,00	4 995 050,00
DaimlerChrysler 16.1.2007 5,625 %	3 000 000,00	3 174 300,00	3 094 223,04	3 153 600,00	3 094 223,04
Depfa ACS Bank 15.7.2013 3,875 %	10 000 000,00	9 948 800,00	9 956 841,96	10 151 000,00	9 956 841,96
Deutsche Gen.hyp Pfbriefe 1.4.2010 5,5 %	10 000 000,00	9 789 500,00	9 885 225,03	11 095 000,00	9 885 225,03
Dexia 4,25 % 12.1.2007	5 000 000,00	5 043 500,00	5 021 041,07	5 160 000,00	5 021 041,07
E. ON Intenational Fin 29.5.2009 5,75 %	5 000 000,00	5 211 500,00	5 140 825,06	5 514 500,00	5 140 825,06
EIB 15.4.2020 2,625 %	10 000 000,00	9 895 800,00	9 898 860,98	10 614 000,00	9 898 860,98
Electrolux Ab 6.12.2005 6,125 %	3 000 000,00	3 167 700,00	3 051 600,00	3 093 600,00	3 051 600,00
Spanska staten 30.7.2013 4,2 %	90 000 000,00	93 868 000,00	93 841 805,79	94 167 000,00	93 841 805,79
Spanska staten 30.7.2017 5,5 %	35 000 000,00	38 293 000,00	38 136 094,19	40 649 000,00	38 136 094,19
Spanska staten 30.7.2032 5,755 %	60 000 000,00	69 116 000,00	68 849 963,14	74 046 000,00	68 849 963,14
Spanska staten 31.1.2008 6 %	40 000 000,00	44 630 750,00	43 703 284,45	43 816 000,00	43 703 284,45
Spanska staten 31.1.2015 4,40 %	60 000 000,00	62 848 000,00	62 827 590,22	63 438 000,00	62 827 590,22
Spanska staten 31.10.2006 4,80 %	10 000 000,00	10 558 500,00	10 377 029,77	10 415 000,00	10 377 029,77
Spanska staten 31.10.2007 4,25 %	20 000 000,00	20 880 000,00	20 677 023,81	20 844 000,00	20 677 023,81
Spanska staten 31.10.2011 5,35 %	90 000 000,00	100 406 500,00	100 229 798,33	100 845 000,00	100 229 798,33
Fennica No3 PLC 20.5.2052 4,60 % obl.	3 363 759,00	3 363 758,53	3 363 758,53	3 427 333,57	3 363 758,53
Fennica No4 PLC 20.5.2053 5,461 % obl.	9 000 000,00	8 931 390,00	8 979 423,82	9 451 800,00	8 979 423,82
Fennica No5 PLC 20.11.2054 5,90 % obl.	14 200 000,00	14 200 000,00	14 200 000,00	15 344 520,00	14 200 000,00
Fortum 19.11.2013 5 %	5 000 000,00	4 954 900,00	4 959 937,17	5 344 500,00	4 959 937,17

BILAGA 8 B

Övriga värdepapper, som Statens Pensionsfond förvaltar

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde
Fortum 3.11.2006 6,475 %	3 000 000,00	3 166 800,00	3 076 199,59	3 198 900,00	3 076 199,59
France Telecom 28.1.2013 7,25 %	5 000 000,00	5 795 000,00	5 687 353,46	6 080 500,00	5 687 353,46
Gie Suez Allianc Lyoe 24.6.2015 5,125 %	5 000 000,00	5 260 500,00	5 257 206,79	5 398 000,00	5 257 206,79
Great Univ Store 12.7.2007 4,125 %	5 000 000,00	4 993 600,00	4 996 330,93	5 127 000,00	4 996 330,93
Holländska staten 15.7.2005 4,0 %	45 000 000,00	46 467 500,00	45 361 481,34	45 414 000,00	45 361 481,34
Holländska staten 15.7.2007 3,0 %	35 000 000,00	35 270 750,00	35 274 493,00	35 322 000,00	35 274 493,00
Holländska staten 15.7.2008 5,25 %	90 000 000,00	97 314 000,00	95 478 457,56	97 263 000,00	95 478 457,56
Holländska staten 15.7.2010 5,5 %	40 000 000,00	44 003 000,00	43 767 303,63	44 684 000,00	43 767 303,63
Holländska staten 15.7.2011 5,0 %	80 000 000,00	87 493 200,00	87 392 026,17	87 840 000,00	87 392 026,17
Irländska staten 18.4.2009 3,25 %	20 000 000,00	19 921 000,00	19 932 304,21	20 236 000,00	19 932 304,21
ISS Global 18.9.2010 4,75 %	5 000 000,00	5 038 500,00	5 035 271,95	5 221 500,00	5 035 271,95
Italienska staten 1.3.2007 4,5 %	20 000 000,00	20 984 000,00	20 702 222,22	20 812 000,00	20 702 222,22
Italienska staten 1.6.2007 3 %	60 000 000,00	60 283 000,00	60 258 204,55	60 534 000,00	60 258 204,55
Italienska staten 1.8.2014 4,25 %	70 000 000,00	70 095 000,00	70 104 449,34	72 877 000,00	70 104 449,34
Italienska staten 1.8.2034 5 %	50 000 000,00	52 052 500,00	52 038 840,20	54 665 000,00	52 038 840,20
Italienska staten i.l. 15.9.2014 2,15 %	30 000 000,00	30 397 397,06	30 382 870,09	32 524 240,47	30 382 870,09
Italienska staten i.l. 15.9.2035 2,35 %	10 000 000,00	10 035 329,26	10 035 153,73	10 758 353,30	10 035 153,73
Österrikiska staten 15.1.2008 5,0 %	40 000 000,00	43 106 000,00	42 455 598,29	42 632 000,00	42 455 598,29
Österrikiska staten 15.7.2006 5,875 %	40 000 000,00	42 418 000,00	41 886 645,34	42 052 000,00	41 886 645,34
Österrikiska staten 15.7.2027 6,25 %	20 000 000,00	24 758 000,00	24 713 902,02	25 822 000,00	24 713 902,02
Österrikiska staten 20.10.2007 5,50 %	80 000 000,00	87 300 000,00	84 815 358,31	86 016 000,00	84 815 358,31
Kapiteeli Oy 30.10.2009 4,375 %	2 500 000,00	2 494 325,00	2 495 428,47	2 649 650,00	2 495 428,47
Kommunalkredit 4,5 % 10.9.2003	5 000 000,00	4 976 350,00	4 979 444,63	5 277 500,00	4 979 444,63
KPN 15.11.2008 4,75 %	5 000 000,00	5 154 000,00	5 117 400,98	5 261 500,00	5 117 400,98
Kredit für Wiederaufbau 3 % 15.1.2007	20 000 000,00	19 963 800,00	19 967 122,25	20 156 000,00	19 967 122,25
Kredit für Wiederaufbau 3,125 % 15.11.06	90 000 000,00	90 512 000,00	90 388 091,77	91 026 000,00	90 388 091,77
Kredit für Wiederaufbau 3,25 % 25.4.2008	20 000 000,00	19 965 800,00	19 978 098,25	20 266 000,00	19 978 098,25
Kredit für Wiederaufbau 4,75 % 17.8.2007	30 000 000,00	31 568 250,00	31 450 290,98	31 548 000,00	31 450 290,98
Gregiska staten 18.4.2008 3,5 %	60 000 000,00	61 158 000,00	61 115 852,93	61 212 000,00	61 115 852,93
Gregiska staten 21.6.2006 2,75 %	120 000 000,00	119 700 000,00	119 832 783,28	120 552 000,00	119 832 783,28
Kuntarahoitus 23.4.2008 3,5 %	15 000 000,00	14 993 250,00	14 995 533,25	15 261 000,00	14 995 533,25
Lettiska staten 2.4.2014 4,25 %	4 000 000,00	3 987 840,00	3 988 749,00	4 126 000,00	3 988 749,00
Litauiska staten 5.3.2013 4,5 %	6 000 000,00	6 039 420,00	6 035 810,20	6 322 200,00	6 035 810,20
Nordbanken Ab 26.3.2009/2014 5,75 %	3 000 000,00	3 078 600,00	3 051 752,81	3 291 000,00	3 051 752,81
Nordea Bank Ab 4 % 30.9.2011	5 000 000,00	4 971 300,00	4 972 333,02	5 090 500,00	4 972 333,02

Värdepapprets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde
NRW Bank 16.6.2009 3,5 %	10 000 000,00	9 891 500,00	9 903 265,06	10 173 000,00	9 903 265,06
NRW Bank 26.11.2007 2,5 %	20 000 000,00	19 855 600,00	19 860 215,53	19 845 600,00	19 845 600,00
OKO 18.3.2009 vk 3 kk+10	5 000 000,00	4 997 600,00	4 997 978,53	5 002 250,00	4 997 978,53
OKO 19.6.2049 6 %/07 3 kk+263	3 000 000,00	2 995 830,00	2 997 944,69	3 186 600,00	2 997 944,69
OKOBANK 30.11.2015/2010 3,5 %	5 000 000,00	4 961 550,00	4 962 094,02	5 043 000,00	4 962 094,02
Portugisiska staten 17.7.2006 3 %	30 000 000,00	30 315 000,00	30 281 500,00	30 279 000,00	30 279 000,00
Portugisiska staten 17.8.2007 4,875 %	100 000 000,00	106 104 000,00	105 163 464,32	105 530 000,00	105 163 464,32
Franska staten 12.7.2006 4,5 %	30 000 000,00	31 332 000,00	30 842 693,88	30 942 000,00	30 842 693,88
Franska staten 25.10.2010 5,5 %	20 000 000,00	22 378 000,00	22 335 123,44	22 422 000,00	22 335 123,44
Franska staten 25.10.2032 5,75 %	110 000 000,00	125 684 000,00	124 857 162,73	136 158 000,00	124 857 162,73
Franska staten 25.4.2014 4 %	30 000 000,00	29 794 000,00	29 800 281,56	30 861 000,00	29 800 281,56
Franska staten 25.7.2012 3 %	40 000 000,00	45 964 239,60	45 561 127,77	48 007 260,60	45 561 127,77
Franska staten 25.7.2015 1,6 %	20 000 000,00	20 127 178,50	20 125 938,05	20 388 474,24	20 125 938,05
Franska staten 25.7.2020 2,25 %	20 000 000,00	20 569 878,66	20 570 468,11	22 154 840,40	20 570 468,11
Franska staten 25.7.2032 3,15 % i/l	50 000 000,00	54 488 010,13	54 466 886,04	66 555 962,50	54 466 886,04
Renault 21.7.2006 5,125 %	3 000 000,00	3 020 100,00	3 008 294,54	3 106 200,00	3 008 294,54
Tyska staten 10.10.2008 3,50 %	80 000 000,00	80 818 250,00	80 694 256,09	81 840 000,00	80 694 256,09
Tyska staten 4.7.2010 5,25 %	20 000 000,00	22 069 000,00	22 029 638,54	22 102 000,00	22 029 638,54
Tyska staten 4.7.2014 4,25 %	50 000 000,00	51 834 500,00	51 822 427,47	52 445 000,00	51 822 427,47
Tyska staten 4.7.2034 4,75 %	110 000 000,00	117 707 000,00	117 704 760,80	118 514 000,00	117 704 760,80
SEB 6.6.2012 5,625 %	4 000 000,00	3 983 440,00	3 987 690,40	4 249 600,00	3 987 690,40
Securitas 12.1.2006 6,125 % obligation	6 000 000,00	6 168 000,00	6 044 477,53	6 217 860,00	6 044 477,53
SHB 28.11.2011 5,125 % callable 2006	10 000 000,00	10 358 500,00	10 226 825,73	10 450 000,00	10 226 825,73
Sponda 25.11.2008 4,45 % obligation	2 000 000,00	1 998 340,00	1 998 705,25	2 079 140,00	1 998 705,25
Statliga Akademiska hus 16.3.2009 4,5 %	3 000 000,00	3 061 530,00	3 043 856,19	3 158 100,00	3 043 856,19
Stora Enso Oyj 23.6.2014 5,125 %	7 621 000,00	7 204 600,00	7 226 269,68	7 887 353,95	7 226 269,68
Finska staten 23.2.2011 5,75 %	15 000 000,00	16 866 500,00	16 793 789,60	17 070 000,00	16 793 789,60
Finska staten 25.4.2009 5 %	110 000 000,00	119 326 700,00	119 189 253,33	119 009 000,00	119 009 000,00
Finska staten 4.7.2006 2,75 %	65 000 000,00	65 287 750,00	65 211 349,42	65 357 500,00	65 211 349,42
Finska staten 4.7.2007 5 %	165 000 000,00	176 421 250,00	173 865 920,51	174 487 500,00	173 865 920,51
Finska staten 4.7.2013 5,375 %	40 000 000,00	43 901 000,00	43 725 561,69	45 340 000,00	43 725 561,69
Finska staten 4.7.2015 4,25 %	90 000 000,00	92 796 000,00	92 764 584,95	94 239 000,00	92 764 584,95
Telekom Italia S.P.A. 1.2.2012 6,25 %	5 000 000,00	5 402 500,00	5 341 979,65	5 666 000,00	5 341 979,65
Telekom Italia S.P.A. 24.1.2008 5,875 %	5 000 000,00	5 382 500,00	5 309 933,02	5 383 000,00	5 309 933,02
Tornator 6,35 % 19.1.2008/2033 6 kk+240	4 500 000,00	4 500 000,00	4 500 000,00	4 822 200,00	4 500 000,00

BILAGA 8 B

Övriga värdepapper, som Statens Pensionsfond förvaltar

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde
UPM Kymmene Corp 23.1.2012 6,125 %	4 000 000,00	4 014 800,00	4 010 514,93	4 527 200,00	4 010 514,93
Vattenfall 29.4.2024 5,375 %	4 000 000,00	3 965 920,00	3 967 067,66	4 293 200,00	3 967 067,66
Vauban Mobilisations G. 30.1.2017 4,125 %	5 000 000,00	4 988 550,00	4 988 606,80	5 056 500,00	4 988 606,80
Vauban Mobilisations G. 30.7.2007 4 %	5 000 000,00	5 083 000,00	5 054 313,63	5 144 000,00	5 054 313,63
Vinci 22.7.2009 5,875 %	5 000 000,00	4 979 000,00	4 986 333,99	5 503 000,00	4 986 333,99
Vivendi Env 27.6.2008 5,875 %	5 000 000,00	5 438 250,00	5 363 496,42	5 441 500,00	5 363 496,42
YIT-Yhtymä Oyj 1.10.2009 4,75 %	2 000 000,00	2 020 600,00	2 016 305,20	2 080 600,00	2 016 305,20
Masskuldbrevlån sammanlagt	3 151 684 759,00	3 319 909 626,74	3 300 347 198,73	3 381 235 789,03	3 300 149 515,79
Penningsmarknadsplaceringar					
Danisco yt 02.03.2005	10 000 000,00	9 942 927,60	9 961 317,59	9 962 187,96	9 961 317,59
Danisco yt 21.02.2005	10 000 000,00	9 960 647,69	9 966 994,84	9 967 790,46	9 966 994,84
Fortum Abp yt 17.1.2005	10 000 000,00	9 981 091,38	9 989 630,76	9 989 755,14	9 989 630,76
Handelsbanken dep.bevis 10.01.2005	25 000 000,00	24 954 229,78	24 985 235,41	24 985 838,96	24 985 235,41
Handelsbanken dep.bevis 17.01.2005	35 000 000,00	34 933 703,59	34 964 780,03	34 965 792,47	34 964 780,03
Nordea dep.bevis 11.1.2005	40 000 000,00	39 856 825,43	39 974 181,63	39 975 023,27	39 974 181,63
Nordea dep.bevis 17.1.2005	35 000 000,00	34 933 858,56	34 964 862,36	34 965 792,47	34 964 862,36
Orion Abp 16.2.2005	10 000 000,00	9 885 308,45	9 970 703,79	9 970 899,45	9 970 703,79
Sanoma WSOY CP 15.2.2005	20 000 000,00	19 884 545,91	19 942 272,95	19 943 041,89	19 942 272,95
Penningsmarknadsplaceringar sammanlagt	195 000 000,00	194 333 138,39	194 719 979,38	194 726 122,07	194 719 979,36
RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT	3 346 684 759,00	3 514 242 765,13	3 495 067 178,11	3 575 961 911,10	3 494 869 495,15

BILAGA 9

Nationalförmögenhet, som Pensionsfonden äger och som inte antecknas i balansräkningen

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

BILAGA 10

Utredning över komplettering av bokföringen i bokslutet på det sätt som avses i ett moment till budgetförordningens 42 f §
Statens Pensionsfond har inga sådana uppgifter som skall upptas i bilagan.

BILAGA 11

Specifikation av budgetmedel som har överförts till följande budgetår

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

BILAGA 12

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

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

BILAGA 13

Avstämningskalkyl för bokslutet

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

BILAGA 14

Förändringar i Statens Pensionsfonds eget kapital

Eget kapital	2004	2003
Fondens kapital 1.1.	-11 536 386 094,12	-10 619 434 176,12
Grundkapital	740 026 876,43	740 026 876,43
Överföringar till budgeten under tidigare räkenskapsperioder	-12 276 412 970,56	-11 359 461 052,56
Överföringar till budgeten under räkenskapsperioden	-952 419 127,00	-916 951 918,00
Fondens kapital 31.12.	-12 488 805 221,13	-11 536 386 094,13
Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder 1.1.		
Kontoöppningsöverföring (Räkenskapsperiodens avkastningsåterstod)	1 623 469 272,59	1 558 573 339,75
Avkastningsåterstod för tidigare räkenskapsperioder	15 810 653 144,84	14 252 079 805,09
Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder 31.12.	17 434 122 417,43	15 810 653 144,84
Räkenskapsperiodens avkastningsåterstod 1.1.	1 623 469 272,59	1 558 573 339,75
Kontoöppningsöverföring	-1 623 469 272,59	-1 558 573 339,75
Överföring av räkenskapsperiodens avkastningsåterstod	1 673 763 264,16	1 623 469 272,59
Räkenskapsperiodens avkastningsåterstod 31.12.	1 673 763 264,16	1 623 469 272,59
Fondens eget kapital sammanlagt 31.12.	6 619 080 460,46	5 897 736 323,30

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

BILAGA 15

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

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

BILAGA 16

Lagerförda penningar, som har upptagits i balansräkningen

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

BILAGA 17

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

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

BILAGA 18

Överskridna budgetanslag och motiveringar till dessa

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

BILAGA 19

Poster, som anknuter till placeringsverksamheten i intäkts- och kostnadskalkylen

	2004	2003
Försäljningsvinster på aktier och andelar	70 193 134,46	14 773 819,86
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-29 098 391,66	-7 066 866,11
Ränteutgifter, som inkluderar	153 699 313,58	176 774 019,59
kapitalvinster	36 763 613,64	50 946 505,02
kapitalförluster	-24 844 967,43	-21 598 828,17
Dividender	47 937 458,80	27 158 149,14
Övriga finansiella intäkter	7 015 987,73	3 871 838,70
Övriga finansiella kostnader	-1 018 019,33	-894 129,86
Sammanlagt	248 729 483,58	214 616 831,32

BILAGA 20

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

Avkastningsspecifikation för placeringsverksamheten

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

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

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

Nettoavkastning på placeringarna till gängse värden ¹⁾		
Milj. euro	2004	2003
Lånefordringar	2,0	11,6
Masskuldebrevslån	219,6	223,1
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	5,7	7,4
Aktier och andelar	337,0	335,4
Fastighetsplaceringar	0,0	0,0
Övriga placeringar	0,0	0,0
Placeringar sammanlagt	564,3	577,5
Intäkter, kostnader och affärskostnader, om inte har allokerats till placeringsslagen	0,0	0,1
Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värden	564,3	577,6

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

Kalkylerna följer Finansinspektionens uppställning och anvisningar.

BILAGA 21

Värderings- och periodiseringsprinciper i bokslutet

Lagar och författningar som tillämpas på bokslutet

Vid uppgörandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följer man lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Pensionsavgifterna har upptagits i bokslutet enligt betalningsgrund.

Behandlingen av långfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

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

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

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

Behandlingen av kortfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

I bokföringen upptas de kortfristiga placeringarna, det vill säga bankcertifikat, företagscertifikat och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. I bokföringen har bank- och företagscer-

tifikatenn upptagits till det periodiserade anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet och depositionerna till sin ursprungliga anskaffningsutgift.

Uppskrivningar och nedskrivningar

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

Poster i utländsk valuta

Fordringar och övriga förbindelser i utländsk valuta omräknas till euro enligt den kurs som Europeiska Centralbanken publicerar på bokslutsdagen.

De långfristiga placeringar i utländsk valuta som Pensionsfonden innehar ingår i anläggningstillgångarna, vilket betyder att dessa inte upptas till valutakursen på bokslutsdagen. De kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är samtliga gjorda i euro.

Värderingsprinciper för placeringarnas gängse värde och marknadspris

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

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

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

BILAGA 22

Avkastningen på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj 2001–2004

År	Kapital vid årets slut, milj. euro	Avkastning på SPF:s placeringsportfölj, %	Jämförelseindex, %	Avkastningsdifferens, %	Alfa (SPF), %	Beta (SPF)
2001	4 426,9	4,3	4,4	-0,1	-0,2	0,71
2002	4 840,6	-0,4	1,9	-2,3	-2,3	1,01
2003	5 795,0	9,4	9,3	0,1	1,1	0,87
2004	6 867,1	9,6	9,6	0,0	0,7	0,90
Aritmetisk avkastning i medeltal 2001–2004		5,7				
Geometrisk avkastning i medeltal 2001–2004		5,6				
Kumulativ avkastning på portföljen 2001–2004		24,5				

Den neutrala grundallokationen som Statens Pensionsfonds direktion fattat beslut om samt jämförelseindex (avkastningen) i enlighet med den var 31.12.2004 följande:

Tillgångsklass	%-andel	Jämförelseindex
Räntor	60,0	
Finland	12,0	Sampo statens referenslåneindex
EMU	33,0	EFFAS Euro Government
Företagslån	12,0	MSCI Euro Credit
Penningmarknaden	3,0	Sampo penningmarknadsindex
Aktier	40,0	
Norden	16,0	
Finland	11,2	HEX-portfölj avkastningsindex
Övriga Norden	4,8	AFGX-index
Europa	12,0	MSCI Europe
Nordamerika	6,0	MSCI North America
Japan	4,0	MSCI Japan
Övriga Asien	2,0	MSCI AC Far East Free ex Japan

Mandatutvalget Kapitalförvaltning Ab tillämpar den internationella GIPS-standarden (Global Investment Performance Standards) vid beräkning av avkastning på placeringar. En utomstående och oberoende part verifierar årligen att Mandatutvalget Kapitalförvaltning Ab:s beräkningar av avkastningen på placeringar överensstämmer med GIPS-standarden. Placeringsportföljens årliga IRR-avkastning var 6,0 procent åren 2001–2004.

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

Genomgång av bokslutskalkylerna

Resultaträkning

Statens Pensionsfonds inkomster år 2004

Liksom tidigare bestod Statens Pensionsfonds inkomster av arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter för dem som omfattas av statens pensionssystem, övergångsavgifter, räntekomster och avkastning på placeringsverksamheten. År 2004 omfattade statens pensionssystem över 1 000 arbetsgivarenheter, som redovisade pensionsavgifterna till Pensionsfonden en gång i månaden. Pensionsfondens inkomstklasser har specificerats i intäkts- och kostnadskalkylen.

De ränteintäkter och dividender som hänför sig till år 2004 uppgick till sammanlagt 201,6 miljoner euro (år 2003: 203,9 miljoner euro).

Statens Pensionsfonds intäkter

	2004 miljoner euro	2003 miljoner euro
Pensionsavgifter	1 380,2	1 324,3
Lönttagarens arbetslöshetsförsäkringsavgift	3,1	1,2
Övergångsavgifter	44,5	86,3
Returnering av pensionsrättigheter	-	0,2
Försäljningsvinster på aktier och andelar	70,2	14,8
Ränte- och dividendintäkter	208,0	206,2
Låneamortering	437,3	353,2
Sammanlagt	2 143,3	1 986,2

Balansräkning

Enligt lagen om Statens Pensionsfond kunde man fram till slutet av år 2000 årligen överföra fondens medel som täckning av statsbudgeten med ett belopp som motsvarar högst 3/4 av den årliga pensionsutgiften i StPL-systemet. Lagen ändrades från början av år 2000 och det belopp som får överföras till statsverket minskades från och med år 2001 till högst en tredjedel av de årliga utgifterna för statspensionerna. I samband med en lagändring år 2004 fastställdes att den andel som överförs är 40 procent från och med början av år 2005.

I slutet av 2004 var bokvärdet på SPF:s investeringsmedel sammanlagt 6,4 miljarder euro (5,7 miljarder euro år 2003) och marknadsvärdet 6,9 miljarder euro (5,8 miljarder euro år 2003). Aktier och andelar har upptagits i balansräkningen till anskaffningspriset. Masskuldebrevslån och kortfristiga placeringar har upptagits till anskaffningsutgiften periodiserade med emissionsdifferensen.

Statens Pensionsfonds placeringar (bokföringsvärde)

	2004 miljoner euro	2003 miljoner euro
Lånefordringar på staten	0,0	437,3
Masskuldebrevslån	3 300,4	2 804,0
Penningmarknadsinstrument + kontanter	239,5	139,7
Räntefondsandelar	376,1	328,7
Ränteplaceringar sammanlagt	3 915,9	3 709,7
Aktier	1 132,1	949,7
Aktiefondsandelar	1 389,3	1 040,7
Akriepaceringar sammanlagt	2 521,4	1 990,4
Sammanlagt	6 437,3	5 700,1

Övervakning

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

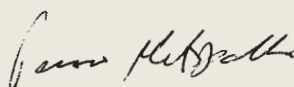
Finansministeriet utser årligen två revisorer, som skall granska Statens Pensionsfonds verksamhet, ekonomi och räkenskaper. Enligt en lagändring, som trädde i kraft i början av år 2000 harmoniserades övervakningen av Statens Pensionsfond med praxis för övriga pensionsbolag. Samtidigt stadgade man att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

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

Bokslutet är godkänt i Helsingfors den 28 i februari 2005
Direktionen för Statens Pensionsfond



Eino Keinänen



Teuvo Metsäpelto



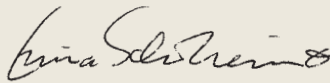
Pekka Hemmilä



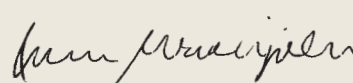
Matti Krats



Raimo Rannisto




Elina Selinheimo



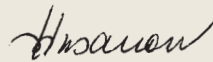
Jukka Wuolijoki

Bokslutet är uppgjort i enlighet med god bokföringssed. Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.
Helsingfors den 1 mars 2005



Sirpa Eriksson

CGR



Paula Pasanen

CGR

Ordlista

Absolut avkastning

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

Alfa (Jensens alfa)

Jensens alfa mäter risken genom beta. Dess värde beskriver den tilläggsavkastning som portföljen förtjänat jämfört med en jämförelseportfölj som innehåller motsvarande betarisk. Härvid består jämförelseportföljen av en indexportfölj och riskfri ränta. Ju större alfa, desto framgångsrikare har portföljen varit i förhållande till marknaden. Alfa bör vara positivt.

Beta

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

Effektiv avkastning

Avkastningen av ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Enhanced index-placeringsfond (effektiverad indexfond)

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

Specialplaceringsfond

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

ETF, Exchange Traded Fund

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

Hedge fund-placeringsfonder

Fonder med absolut avkastning (hedgefund) är heterogena placeringsstrategier, placeringsinstrument och fonder som tillämpar riskhanteringsprinciper som avviker från traditionell medelsförvaltning (avancerade). Deras målsättning är en absolut, positiv avkastning i alla marknadslägen. Man talar ofta också om generering av alfa-avkastning, dvs. avkastning som överskrider marknadsavkastningen, oberoende av om marknadsavkastningen är negativ eller positiv.

High yield -placeringsfond

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

Indexfond

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

Inflationsbundet lån (inflation-linked bond)

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

Investment grade-placeringsfond

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

Derivat

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

Masslån

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

Lex-lån

LEX-aktielåneavtal är standardiserade derivatkontrakt. HEX är avta-

lets motpart såväl i förhållande till långivaren som till låntagaren. Låntagaren erlagger ersättning till långivaren i enlighet med avtalet.

Marknadsränta

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

Marknadsrisk

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

Modifierad duration

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

Option

Avtal, till vilken hör rätt att köpa eller sälja förmån som utgör objekt för optionen vid en på förhand överenskommen tidpunkt. Objektförmånen kan t.ex. vara en aktie.

Penningmarknaden

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

Fondernas fond (fund of funds)

Placeringsfond eller kapitalplaceringsfond som placerar i andra placeringsfonder.

Sharp kvoten

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

Bankcertifikat

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

Termin

Ett avtal, som medför skyldigheten att köpa eller sälja det terminen underliggande objektet, t.ex. en aktie, vid en viss tidpunkt i framtiden till ett överenskommet pris. Objektförmånen kan t.ex. vara en aktie.

Tracking error

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

Konvertibelt skuldebrevslån

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

Statens skuldförbindelse

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

Jämförelseindex

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

Hävstångsfond

En placeringsfond, som i sin placeringsverksamhet aktivt använder sig av derivatinstrument för att uppnå en högre avkastning än i genomsnitt.

Volatilitet

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

Företagsbevis

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

Kontaktinformation

Statens Pensionsfond

Verkställande direktör
Timo Löyttyniemi
tfn (09) 2515 7010

Sekreterare
Mira Forsell
tfn (09) 2515 7019

Administrativ direktör
Seija Kettunen
tfn (09) 2515 7011

Jurist
Tiina Tarma
tfn (09) 2515 7024

Portföljanalytiker
Oona Lievonen
tfn (09) 2515 7026

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör
Jukka Järvinen
tfn (09) 2515 7012

Portföljförvaltare
Antti Huotari
tfn (09) 2515 7017

Portföljförvaltare
Sami Lahtinen
tfn (09) 2515 7025

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör
Mika Pesonen
tfn (09) 2515 7013

Portföljförvaltare
Esa Artimo
tfn (09) 2515 7016

Portföljförvaltare
Jan Lundberg
Tfn (09) 2515 7014

Portföljförvaltare
Hans Parhiala
tfn (09) 2515 7015

Placeringsassistent
Musse Habbaba
tfn (09) 2515 7018

Övriga placeringar

Portföljförvaltare
Ilkka Tomperi
tfn (09) 2515 7027

Statens Pensionsfond
Unionsgatan 13, FI-00130 Helsingfors

tfn
(09) 2515 7019

fax
(09) 2515 7052

www.ver.fi

1990

1991

1992

1993

1994

1995

1996

1997

1998