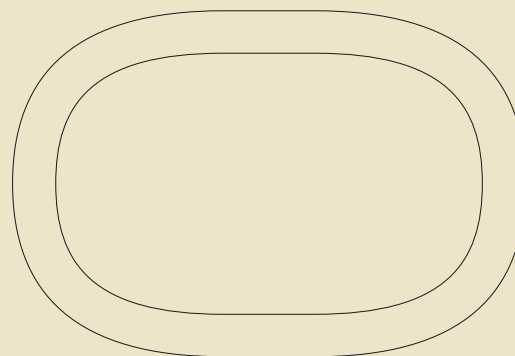
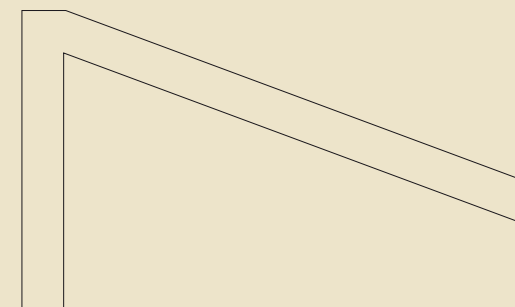


VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIO NSFOND
THE STATE PENSION FUND



Innehåll

Statens Pensionsfond	3
Nyckeltal	4
Aktuellt 2007	5
Verkställande direktören har ordet	6
Placeringsverksamhet	8
Ränteplaceringar	12
Aktieplaceringar	14
Övriga placeringar	16
Allmänna principer för placeringsverksamheten	18
Statens pensionssystem	21
Statens Pensionsfond 18 år	22
Administration	24
Verksamhetsberättelse	28
Bokslut	35
Balansräkning	36
Finansieringsanalys	38
Bilagor till bokslutet	39
Underskrifter	73
Ordlista	74
Kontaktuppgifter	77

Statens Pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond (VER) är en år 1990 grundad fond, med vars avkastning staten bereder sig på finansieringen av framtida pensioner och utjämningen av pensionsutgifterna. VER är en placeringsorganisation med uppgift att förvalta och placera de tillgångar som staten styr till den.

År 2007 uppgick VER:s placeringar till ett sammanlagt värde av 12,1 miljarder euro.

De arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem betalar pensionsavgifter till Pensionsfonden. Alla statens pensioner betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten. Medel ur Statens Pensionsfond överförs årligen till statsbudgeten. I praktiken sköts statens övriga pensionsärenden av Statskontoret.

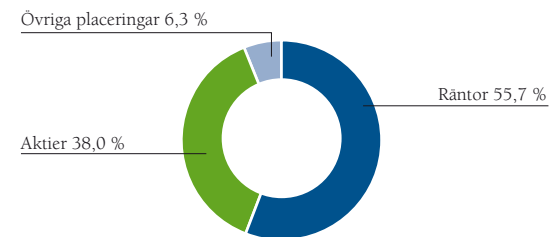
Mission

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

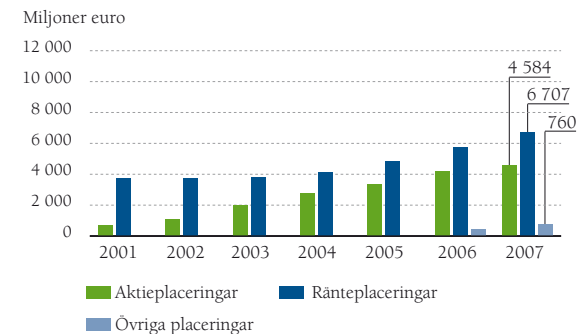
Vision

Statens Pensionsfond är en respekterad och framgångsrik pensionsplacering, som i sitt arbete framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt.

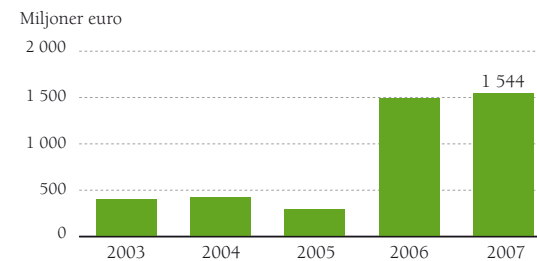
Fördelningen av VER:s placeringsportfölj 31.12.2007



Utvecklingen av VER:s placeringar 2001–2007



VER:s intäkter av pensionsavgifter netto 5 år



Nyckeltal 2003–2007

	2003	2004	2005	2006	2007
Placeringar sammanlagt, miljoner euro	5 795	6 867	8 201	10 306	12 051
Ränteplaceringar, miljoner euro	3 821	4 113	4 848	5 722	6 707
Ränteplaceringar, %	66 %	60 %	59 %	56 %	56 %
Aktieplaceringar, miljoner euro	1 974	2 754	3 353	4 163	4 584
Aktieplaceringar, %	34 %	40 %	41 %	40 %	38 %
Övriga placeringar, miljoner euro				420	760
Övriga placeringar, %				4 %	6 %
Avkastningen på placeringsverksamheten, %					
Avkastningen på placeringarna	9,4	9,6	14,9	7,0	1,8
Ränteplaceringar	4,0	7,0	5,4	0,1	1,8
Aktieplaceringar	20,7	14,4	30,8	17,4	0,7
Övriga placeringar				6,7	9,5
Utgifterna för placeringsverksamheten (% i medeltal på kapitalet)	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
Antal anställda	11	13	15	14	16
Intäkter från pensionsavgifter, miljoner euro	1 324	1 380	1 462	1 491	1 542
Nettoavgiftsintäkter, miljoner euro	408	431	296	1 496	1 544
Överföring till statsbudgeten, miljoner euro	917	952	1 175	0,1	3,5
Balansomslutning, miljoner euro	5 898	6 620	7 337	9 185	11 165
Pensionsansvarsskuld, miljoner euro	55 100	56 300	57 600	79 300	82 700
Fonderingsgrad, % ¹⁾	11 %	12 %	14 %	13 %	15 %

¹⁾ Placeringar/pensionsansvarsskuld

Pensionsfonden bereder sig på ökade pensionsutgifter

Statens pensionsutgifter kommer att öka avsevärt redan inom de närmaste åren när de stora åldersklasserna uppnår pensionsåldern. Staten har berett sig på det ökade pensionsansvaret genom att år 2006 och 2007 minska överföringen av Pensionsfondens medel till statsbudgeten. Beslutet innebar ett tilläggskapital på cirka tre miljarder euro för VER. VER:s mål är enligt lagen en fonderingsgrad på 25 procent.

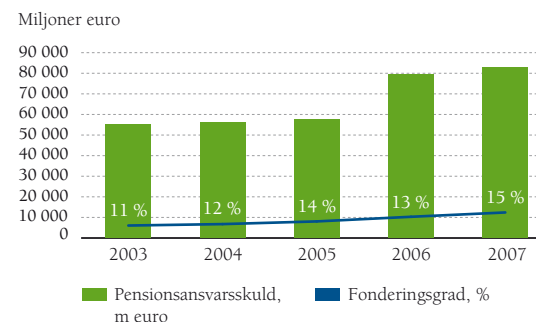
Finansministeriet preciserade placeringsbestämmelserna

Finansministeriet utfärdade år 2006 och 2007 föreskrifter om placeringen av VER:s tillgångar.

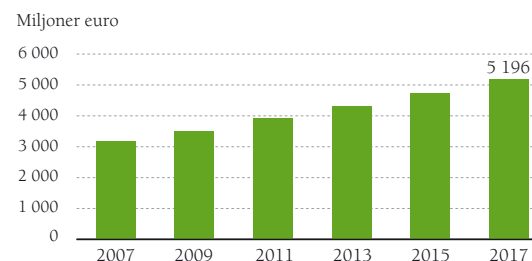
Den första föreskriften gavs på hösten 2006 och enligt den skulle minst 45 procent av VER:s tillgångar vara ränteplaceringar, medan aktieplaceringarna fick uppgå till högst 45 procent och övriga placeringar till högst 10 procent. I november 2007 ändrades föreskriften på så sätt att andelen övriga placeringar i VER:s placeringsportfölj får uppgå till högst 12 procent.



Fonderingsgrad



Utvecklingen av statens pensionsutgifter 2007 och prognoser ► 2017



Statens Pensionsfond växte med 46 procent på två år

Placeringsåret 2007 var i sin helhet mycket krävande och det förekom stora fluktuationer under året. Avkastningen år 2007 var måttlig med beaktande av den svåra marknadsomgivningen.

Statens Pensionsfond VER har fortsatt att uppvisa en betydande tillväxt. I slutet av år 2007 uppgick placeringstillgångarna till över 12 miljarder euro. På två år har fonden vuxit med 46 procent, då staten har satsat på fonden och placeringsavkastningen varit god. Vi strävar efter att sköta de tillgångar som anförtrots VER på ett ansvarsfullt och professionellt sätt.

Finansministeriets roll som tillsynsmyndighet och utgivare av föreskrifter stärktes i slutet av år 2006. Finansministeriet har enligt lagen om statens pensionsfond rätt att meddela Pensionsfonden allmänna föreskrifter. Den första föreskriften gavs i november 2006 och den preciserades två gånger under år 2007.

Fastställandet av allokeringsgränser var den mest betydande föreskriften som begränsar fondens verksamhet. Enligt föreskriften ska VER placera minst 45 procent av sin placeringsportfölj i ränteplaceringar. Efter november 2007 får aktieplaceringarna uppgå till högst 45 procent och övriga placeringar till högst 12 procent. VER:s styrelse har fattat allokeringsbesluten inom dessa gränser. VER har i synnerhet de senaste åren utökat andelen övriga placeringar.

Måttlig avkastning år 2007

Avkastningen år 2007 kan anses ha varit måttlig med beaktande av den svåra marknadsomgivningen. Som tillgångsklass har avkastningen på ränteplaceringar i två års tid varit låg på grund av de stigande räntenivåerna. Detta har inverkat på VER:s avkastning, eftersom en betydande del av tillgångarna är i ränteplaceringar. Å andra sidan har ränteplaceringarna i det osäkra marknadsläget den senaste tiden bidragit till att stabilisera vårt resultat. Vi är nöjda att VER:s avkastning under fem år varit i genomsnitt 8,5 procent på årsnivå.

År 2007 fortsatte diversifieringen av de övriga placeringarna. Den sammanlagda andelen övriga placeringar och placeringsförbindelser närmade sig en miljard euro. Det placerade beloppet uppgick till 758 miljoner euro och dess avkastning översteg 9 procent. I övriga placeringar ingår fastighets-, infrastruktur- och kapitalfonder samt fonder som strävar

efter absolut avkastning. Med hjälp av dessa avser VER att sprida sin placeringsportfölj och minska dess beroende av ränte- och aktiemarknaden.

Vi har lyckats bra med att uppnå detta mål. I enlighet med vår selektiva strategi fortsätter vi att satsa på dessa nya områden även år 2008. Avsikten är att i början av år 2008 förädla strategin för de närmaste två åren.

Livligt första halvår övergick i osäkerhet

År 2007 var tudelat. Början av året överträffade förväntningarna tack vare de kraftiga kursuppgångarna. Räntenivån var stigande och utsikterna för världsekonomin var gynnsamma. Andra hälften av året präglades av den så kallade subprimekrisen. Bank- och finanssektorn råkade i svårigheter på grund av bristande förtroende och minskad likviditet på marknaden. Osäkerheten fortsatte fram till slutet av året och marknaden uppvisade kraftiga fluktuationer.

På den globala kapitalmarknaden skedde under året en omvälvning av maktbalansen. En ny placerargrupp inträdde på placeringsmarknaden: statliga fonder eller så kallade SWF-placerare (Sovereign Wealth Funds), vilkas kapital redan stigit till cirka 3 000 miljarder dollar och vilka förväntas växa kraftigt under de närmaste åren. De statliga fonderna har genom sin verksamhet hjälpt internationella banker i behov av kapital. De har spridit sina tillgångar globalt och skapat en ny maktbalans där tillväxtmarknadernas och oljestaternas betydelse ökar hela tiden.

Utvecklingen av ekonomin och kapitalmarknaden är i nyckelställning med tanke på VER:s framtid. Vi är övertygade om att vi på lång sikt kan uppnå vårt mål – en avkastning som överstiger kostnaden för statsskulden.

Vi har fyra goda år bakom oss. Vi kommer att fortsätta att diversifiera och balansera placeringsportföljen inom givna ramar.

Jag vill rikta ett varmt tack till personalen och våra samarbetspartners för det gångna året.

Timo Löyttyniemi
verkställande direktör



“Avkastningen år 2007 kan betraktas som skälig med tanke på den svåra marknadsmiljön.”

Den ekonomiska omgivningen – tillväxt och osäkerhet

Ekonomierna i euroområdet och Asien uppvisade tillväxt år 2007. Centralbanken i USA var tvungen att reagera på marknadsturbulensen och lätta på sin penningpolitik. Eurons förstärkning bröt udden av den europeiska exporttillväxten.

Den globala ekonomiska tillväxten fortsatte att vara exceptionellt stark under nästan hela det första halvåret 2007. Under det andra halvåret orsakade de ökade kreditförlusterna på subprimemarknaden i USA oro över läget i de finansiella institut och fonder som placerat i dessa värdepapper.

En av vändpunkterna avseende marknadsturbulensen var en nästan total avsaknad av likviditet på kreditderivatmarknaden i slutet av sommaren. Även likviditeten på kontantmarknaden för statslån var ställvis svag inom euroområdet. Den nya prissättningen av risken i anslutning till företagslån kan å ena sidan ses som en korrigeringsåtgärd och å andra sidan som en återgång till normal prissättning av risken.

Centralbankerna inledde genast en stabilisering

Den snabba och ställvis nästan totala avsaknaden av likviditet på marknaden ledde till att centralbankerna var tvungna att genast vidta åtgärder för att inte äventyra finansieringsmarknadens stabilitet. Centralbankerna ökade likviditeten på marknaden genom olika finansiella operationer. Detta underlättade den akuta krisen något.

De ekonomiska siffror som publicerades i USA vid samma tidpunkt indikerade att cykeln vänder mot en klart måttfullare tillväxt. Den svaga situationen på bostadsmarknaden och de stigande finansieringskostnaderna försvagade den privata konsumtionen. Turbulensen på finansmarknaden rubbade även konsumenternas och företagens förtroende för framtiden. I samband med detta sänktes marknaden konsensusprognos avseende bruttonationalproduktens framtida utveckling.

I slutet av året justerade USA:s centralbank sin penningpolitik från neutral till lätt och sänkte sin centralbanksränta från 5,25 procent till 4,25 procent fram till slutet av året.

“Centralbankerna ökade likviditeten på marknaden med olika finansieringsåtgärder.”

Exporten bidrog till den ekonomiska tillväxten i euroområdet

Ekonomin i euroområdet växte tämligen snabbt år 2007. Endast i mitten av året avtog tillväxttakten något. Tillväxten gynnades av exporten. Euron stärktes emellertid snabbt gentemot de viktigaste valutorna och därför verkar udden av exporttillväxten nu ha brutits.

Den livliga exporten bidrog till en snabb ökning av investeringarna. Skattehöjningarna bromsade emellertid upp en utveckling av den privata konsumtionen. På grund av den starka ekonomin och den stigande inflationen höjde Europeiska centralbanken sin centralbanksränta till 4 procent.

Den ekonomiska tillväxten i Asien var tudelad i år 2007

I Japan tilltog tillväxten i början av året, men den mattades av och var måttligare mot slutet av året. Den delvis deflatoriska prisutvecklingen förhindrade Japans centralbank att normalisera räntenivån, och förstärkningen av yenen bidrog för egen del till att dämpa tillväxten.

I Kina var den ekonomiska utvecklingen helt omvänd: Den ekonomiska tillväxttakten var över 11 procent. Ekonomin stävjades genom räntehöjningar och genom en åtstramning av bankernas kassareservförpliktelser.

VER:s placeringsportfölj växte till 12 miljarder euro

VER:s placeringsportfölj motsvarade i slutet av år 2007 ett marknadsvärde på 12,1 miljarder euro (10,3 miljarder euro år 2006). Vid utgången av året var 55,7 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 38,0 procent i aktier och 6,3 procent i övriga placeringar.

Hela placeringsportföljen gav under år 2007 en avkastning på 1,8 procent (7,0 procent) och portföljens jämförelseindex 1,7 procent. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standarderna med avdrag för kostnaderna för placeringsverksamheten, vilka uppgick till 4,0 miljoner euro (3,7 miljoner euro).

Trackning error på hela placeringsportföljen var 0,28 procent och således följde portfölj-avkastningen så gott som helt jämförelseindexets avkastning.

Portföljens beta var 0,89, vilket betyder att portföljen hade en lägre risknivå och en mindre volatilitet än jämförelseindexet. Sharpkvoten var -0,68 och volatiliteten 3,51 procent. Portföljens Information ratio var i slutet av året 0,23 och Jensens alfa -0,20 procent. Risktalen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkterna.

Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 4,1 procent år 2007.

VER:s ägarpolitik

Enligt VER:s egna principer för ägarpolitiken fungerar Pensionsfonden som en självständig portföljplacering.

Eftersom Statens Pensionsfond gör sina placeringar på lång sikt och är en betydande ägare i flera företag, kan fonden bäst främja de aktuella företagens framgång genom att agera som en ansvarskännande ägare. Företagen har i uppgift att sörja för en ökning av aktievärdet på lång sikt.

Statens Pensionsfond följer med målföretagen och deras framgång i syfte att kunna bilda sig en uppfattning om företagens verksamhet och ta ställning till de viktigaste besluten på deras bolagsstämmor.

Pensionsfonden kan, i den utsträckning den så önskar, hålla kontakt med andra institutionella placerare i frågor som gäller beslut som fattas på enskilda företags bolagsstämmor eller i frågor som i övrigt kan ha vitt gående konsekvenser. Personer i VER:s tjänst deltar inte i förvaltningen av de börsbolag som fonden äger.

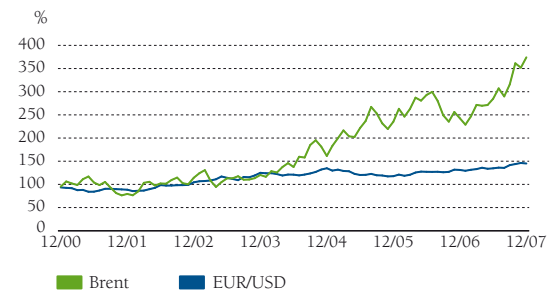
Ansvarsfullhet framhäver hållbar utveckling

VER:s placeringsverksamhet styrs av en placeringspolitik som grundar sig på hållbar utveckling. Företag som följer ideologin om hållbar utveckling är ofta framgångsrika inom sin egen affärsmiljö och de är således trygga placeringsobjekt.

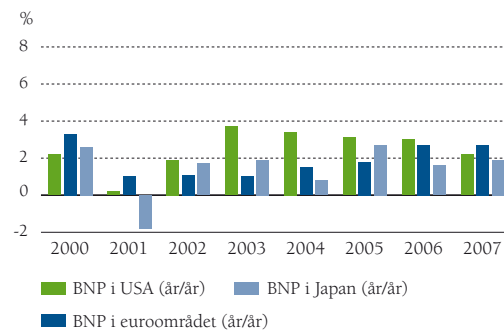
Vid val av placeringsobjekt utnyttjar VER indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. VER placerar i första hand med tanke på placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag har likvärdiga förväntningar väljs det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling.

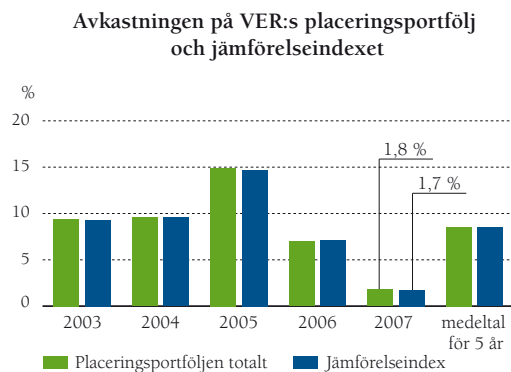
Negativa värderingar kan därtill användas i placeringspolitiken genom att man vid direkta placeringar undviker företag i vilka en betydande del av omsättningen genereras från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelsindustrin. Detsamma gäller länder och

Valutakursutvecklingen för Brent och euro/dollar
(31.12.1999 = 100)



Utvecklingen av BNP i USA, euroområdet och Japan





företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de av International Labour Organisation (ILO) fastställda grundrättigheterna.

Ansvar för den egna personalen utgör en del av VER:s samhällsansvar. VER:s personalstrategi grundar sig på statsförvaltningens gemensamma värdegrund och tjänstemannaetik. VER:s värderingar är yrkesmässighet, etik och öppenhet. VER vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som strävar efter att trygga sina anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och främja arbetshälsan.

Riskhanteringen är en viktig framgångsfaktor

Identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av risker hör till nyckelfaktorerna inom placeringsverksamheten. Riskhanteringen har i uppgift att säkerställa att en eventuell realisering av riskerna inte orsakar väsentliga ekonomiska förluster, äventyrar verksamhetens kontinuitet eller försvagar intressentgruppernas förtroende för fonden. De huvudsakliga riskerna inom placeringsverksamheten är följande:

Ränterisken ansluter sig till förändringar i lånens marknadsvärden som beror på växlingar i räntenivån. Ju längre maturitet det är fråga om, desto större är risken för räntevariationer under placeringsperioden.

Med kreditrisk avses den risk som följer en placering i händelse av att motparten går i konkurs.

Med likviditetsrisk avses hur små transaktionskostnader som gör det möjligt att ta sig in på och avlägsna sig från marknaden. Prisskillnaden mellan köp- och säljkursen illustrerar detta förhållande.

Valutarisken är förknippad med placeringar, då man gör placeringar i andra än euroförbindelser.

Övriga risker och riskhantering i anslutning till placeringsverksamheten behandlas i styrelsens verksamhetsberättelse (sidan 34) samt i bilaga 16.

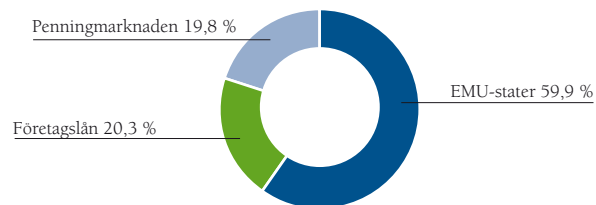
I Pensionsfondens täckande riskhanteringsplan fastställs de viktigaste operativa riskerna, riskhanteringsmål, gränserna för risktagningen, ansvar, mätare och övervakningsprinciper. Vid fastställandet av gränserna för risktagningen beaktas VER:s risktagningsförmåga och risktäckningskapacitet. I riskhanteringsplanen beaktas även de utlagda verksamheterna.

Statens Pensionsfond har i samarbete med PriceWaterhouseCoopers genomfört en riskkartläggning år 2004–2007.

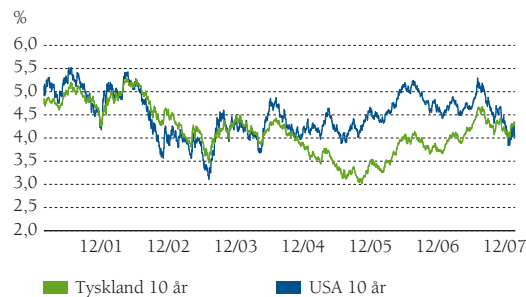


Räntemarknaden var tudelad

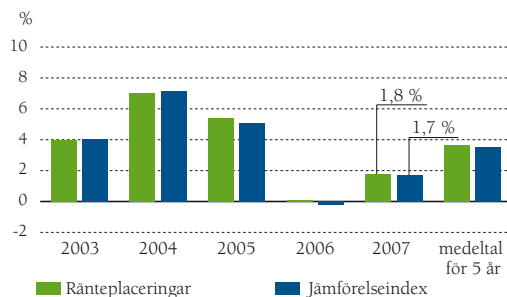
Ränteplaceringar enligt sektorer 31.12.2007



Räntornas utveckling



Avkastningen på ränteplaceringarna och jämförelseindexet



År 2007 avkastade VER:s ränteportfölj 1,8 procent (0,1 procent 2006) och jämförelseindexet 1,7 procent. Ränteportföljens duration var lägre än jämförelseindexets i början av året, men mot slutet av året höjdes durationen över jämförelseindexet.

Företagslånen och penningmarknadsplaceringarna var placerade enlighet med den neutrala allokeringen vid utgången av året. Ränteportföljens volatilitet var 2,16 procent, medan jämförelseindexets motsvarande siffra var 2,39 procent. Portföljens beta var 0,82 och informationskvoten i slutet av året 0,32.

Ränteportföljens risktal kalkyleras under en period på tolv månader utgående från månadsobservationerna. Mått enligt marknadsvärden ökade VER:s ränteportfölj från 5,7 miljarder euro i början av året till 6,7 miljarder euro. Masskuldebrevslån köptes och såldes under året för 4 958 miljoner euro. Under motsvarande period gjorde fonden placeringar på penningmarknaden till ett värde av 4 144 miljoner euro.

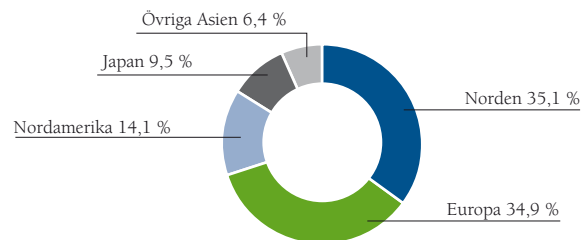
Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen såsom egna direkta placeringar i statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och i penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av ränteportföljen var cirka 90 procent vid årets slut. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplaceringar i 197 förbindelser och andelar i 16 placeringsfonder.

De största direkta ränteplaceringarna 31.12.2007

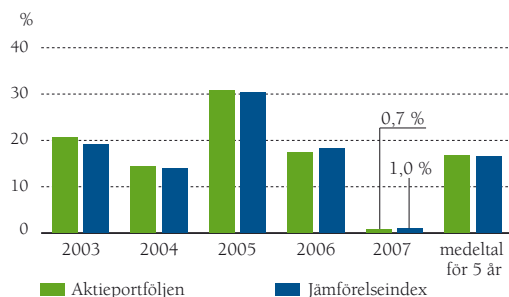
			euro	av portföljen
Italienska staten	1.8.2014	4,25 %	146 211 816,52	2,5 %
Franska staten	25.7.2032	3,15 % i/L	144 581 477,76	2,4 %
Finska staten	15.9.2012	4,25 %	142 136 537,70	2,4 %
Grekiska staten	22.10.2022	5,90 %	135 141 042,62	2,3 %
Grekiska staten	18.4.2008	3,5 %	122 725 455,74	2,1 %
Italienska staten	1.2.2009	3,0 %	120 122 739,13	2,0 %
Franska staten	25.7.2020	2,25 %	111 405 190,15	1,9 %
Franska staten	25.10.2014	4,0 %	109 213 686,34	1,8 %
OKO ECP	14.1.2008		99 835 369,00	1,7 %
Franska staten	25.7.2012	3,0 %	95 987 149,23	1,6 %



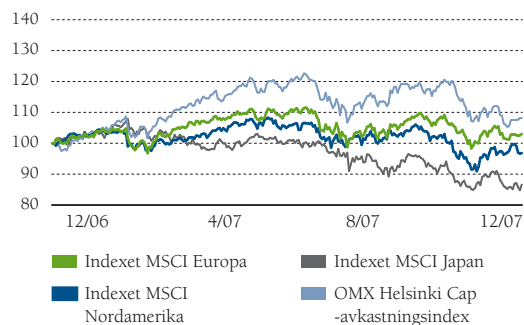
Aktieportföljens geografiska fördelning 31.12.2007



Aktieportföljens avkastning i förhållande till jämförelseindexet



Utvecklingen på aktiemarknaden år 2007



År 2007 var ett utmanande år på aktiemarknaden. Den kursuppgång som fortsatt redan fyra år upphörde på sommaren i samband med subprimekrisen i USA.

Avkastningen på VER:s aktieportfölj stannade vid årets slut på en anspråkslös nivå om 0,7 procent (17,4 procent år 2006), då jämförelseindexet avkastade 1,0 procent. Småbolagen avkastade överlag sämre än de stora bolagen, vilket belastade aktieportföljens relativa avkastning jämfört med jämförelseindexet.

Värdet på VER:s aktieportfölj ökade från 4,2 miljarder euro i början av året till 4,6 miljarder euro. Till ökningen bidrog de kassaflöden som riktades till Pensionsfonden, av vilka en del placerades enligt den neutrala allokeringen på aktiemarknaden. Aktierna hölls i början av året svagt överviktade, men från och med sommaren minskades andelen aktier genom att man valde att allokera de kassaflöden som riktades till fonden närmast till ränteprodukter. Aktieplaceringarnas vikt i placeringsportföljen var 38 procent i slutet av året.

Diversifiering till nästan 200 objekt

Portföljens risknivå hölls under hela året lägre än marknadsrisken och beta-kvoten var 0,87. Jensens alfa blev emellertid negativ då avkastningen på aktieportföljen sjönk under den riskfria räntenivån. Informationskvoten blev negativ (-0,50) då aktieportföljens avkastning understeg jämförelseindexets avkastning. Aktieportföljens tracking error var 1,35 procent, dvs. portföljens volatilitet var nästan densamma som jämförelseindexets. Aktieportföljens risktal kalkyleras enligt månadsobservationerna över en period på tolv månader.

Vid utgången av året var cirka 59 procent av medlemmarna i VER:s aktieportfölj placerade via fonder och 41 procent sköttes som direkta placeringar. Vid utgången av året hade fonden direkta aktieplaceringar i 136 bolag och andelar i 53 olika placeringsfonder.

Aktier köptes under året för 1 163 miljoner euro och såldes för 529 miljoner euro. Till VER:s direkta aktieportfölj inflöt 70 miljoner euro i dividender under året. VER:s aktieportfölj har under de senaste fem åren avkastat i genomsnitt 16,8 procent om året.

De största aktieplaceringarna 31.12.2007

	Miljoner euro	Av aktieportföljen
Fortum Abp	151 277 100	3,3 %
Nokia Abp	151 164 000	3,3 %
Sampo Abp	79 732 800	1,7 %
Nordea Ab	76 671 222	1,7 %
TeliaSonera Ab	70 515 061	1,5 %
Stora-Enso Abp	54 272 000	1,2 %
UPM-Kymmene Abp	50 443 000	1,1 %
Metso Abp	48 529 000	1,1 %
Neste Oil Abp	47 053 500	1,0 %
KONE Abp B	44 095 600	1,0 %

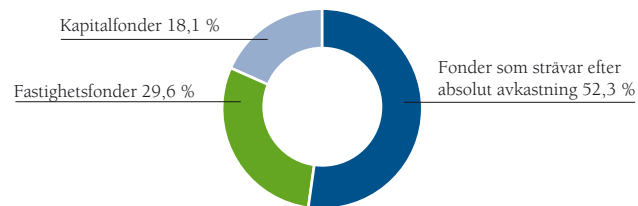
De största fondplaceringarna 31.12.2007

	Miljoner euro	Av aktieportföljen
Vanguard European Stock Fund	248 036 655	5,4 %
Vanguard Japan Stock Index Fund	195 833 604	4,3 %
BGI Europe ex UK Index Fund	192 874 854	4,2 %
Mandaturn North America Enhanced Index	151 369 068	3,3 %
iShares DJ Euro Stoxx 50 ETF	127 571 500	2,8 %
Mandaturn Europe Enhanced Index	120 560 268	2,6 %
Vanguard U.S Futures Fund	104 666 551	2,3 %
BGI US Index Sub Fund	101 894 442	2,2 %
BGI Japan Index Sub Fund	91 066 147	2,0 %
BGI UK Index Sub Fund	83 323 771	1,8 %

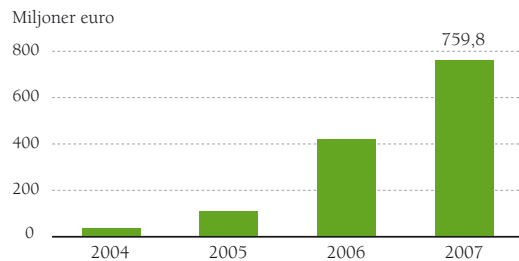


Avkastningen på övriga placeringar var 9,5 procent

Fördelning av övriga placeringar 31.12.2007
(investerat kapital)



Utvecklingen av marknadsvärdet
på övriga placeringar 2004–2007



VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets- och kapitalplaceringsfonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning. Under året kartlades aktivt nya placeringsmöjligheter inom dessa sektorer och som ett resultat av denna kartläggning utökades andelen övriga placeringar i den totala allokeringen till 6,3 procent (4,1 procent år 2006).

Vid årets slut uppgick portföljens marknadsvärde till 760 miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 319 miljoner euro. Av det totala beloppet placerade tillgångar och öppna placeringsförbindelser bestod 31,0 procent av indirekta fastighetsplaceringar, 1,5 procent av noterade fastighetsplaceringar, 30,6 procent av kapitalplaceringar och 36,8 procent av fonder som strävar efter absolut avkastning.

Avkastningen på Pensionsfondens övriga placeringar var 9,5 procent. Fonder som strävar efter absolut avkastning avkastade 5,6 procent, kapitalfonderna 15,7 procent och fastighetsplaceringarna 13,4 procent.

De största övriga placeringarna 31.12.2007

Fastighetsfonder	Placeringsförbindelse, euro	
Aberdeen Indirect Property Partners	40 000 000	Europeisk fastighetsfond-i-fond
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	Europeisk öppen fastighetsfond
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	Finländsk fastighetsfond
Franklin Templeton European Real Estate Fund of Funds	30 000 000	Europeisk fastighetsfond-i-fond
NV Kiinteistörahasto I Ky	30 000 000	Finländsk fastighetsfond
Kapitalfonder	Placeringsförbindelse, euro	
Crown European Private Equity	40 000 000	Europeisk buy-out fond-i-fond
Access Capital Fund III	35 000 000	Europeisk buy-out fond-i-fond
Mid-market Buy-out Europe		
Partners Group European Buy-Out 2005 (A)	35 000 000	Europeisk buy-out fond-i-fond
Fonder som strävar efter absolut avkastning	Anskaffningspris, euro	
Green Way Arbitrage - The Diversified Fund II	80 113 991	Multistrategi fond-i-fond mellan hedge/fond som eftersträvar absolut avkastning
R2 Alpha Strategies I Fund	60 095 846	— " —
UBS Global Alpha (F)	59 134 957	— " —



Målet är att fondera 25 procent av statens pensionsansvar

Statens Pensionsfond VER är en statlig fond utanför statsbudgeten. VER har grundats i syfte att trygga utbetalningen av statens framtida pensioner och för att utjämna de utgifter som detta medför. VER samlar medel som kan användas för att balansera kostnadsbelastningen för de stora åldersklassernas pensioner under de år pensionsutgiften är som störst genom att behärskat upplösa fonden.

Pensionsfondens verksamhet regleras genom lagen om statens pensionsfond. Pensionsfonden har en styrelse som utses av finansministeriet och som beslutar om fondens placeringsprinciper och ansvarar för fondens verksamhet.

Statens Pensionsfond betalar inte ut pensioner ur egna medel, utan Statskontoret betalar ut statliga pensioner ur de anslag som reserverats i statsbudgeten. För att täcka pensionsutgifterna överförs från Pensionsfonden till statsbudgeten varje år ett belopp som motsvarar 40 procent av de utgifter som statens pensioner medför.

VER uppskattas växa ytterligare under de närmaste åren. Vid utgången av år 2007 uppgick Pensionsfondens kapital till 12,1 miljarder euro räknat till marknadspris. Fonden utökas tills det belopp som är fonderat i fonden motsvarar 25 procent av statens pensionsansvar. Om disponeringen av fondens medel stadgas närmare efter att fonderingsmålet uppnåtts.

VER sprider placeringarna

I sin placeringsverksamhet sörjer Statens Pensionsfond för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och diversifierade på ett ändamålsenligt sätt.

Pensionsfonden vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare, som framhåver en hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhets sätt i sitt arbete. VER vill förtydliga och utveckla fondens företagsbild som en självständig portföljplacerare.

Placeringar på lång sikt

Eftersom fonden inte har några krav på soliditet, bestäms placeringsverksamhetens natur av avkastningsförväntningarna och valet av risknivå.

Den förväntade avkastningen och risken avseende VER:s placeringsportfölj har uppskattas utifrån de historiska avkastningarna på lång sikt och utifrån sakkunnigas kalkyler. Fondens avkastningsförväntningar på lång sikt motsvarar en realavkastning på cirka 3–4 procent.

Den neutrala grundallokeringen styr och bestämmer

I VER:s årliga placeringsplan fastställs placeringsportföljens neutrala grundallokering, enligt vilken placeringarna fördelas på olika placeringsklasser. Målet är en portfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt.

Den neutrala grundallokeringen innebär en placeringsfördelning som följer indexen och som är genomförbar. Den följs upp kontinuerligt och justeras vid behov.

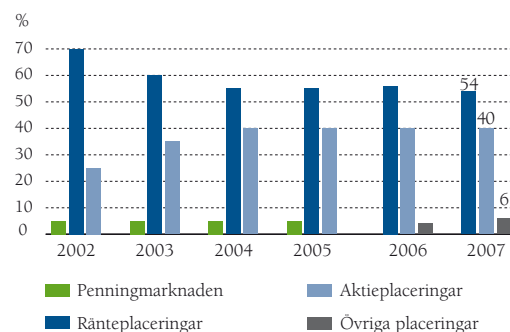
Den neutrala grundallokeringen styr placeringsverksamheten på lång sikt. Ändringar görs inte för ofta, eftersom detta gör det svårare att hantera och förutse verksamheten och ökar placeringsverksamhetens risker och kostnader.

Samarbetsnäten gagnar

De anställda hos VER har som mål att som stöd för sin verksamhet bygga ut ett välfungerande samarbetsnät. I samarbetet deltar ledningen för värdepappersföretag, myndigheter, inhemska och utländska producenter av placerings- och förmedlingstjänster samt andra europeiska pensionsplacerare.

De utomstående aktörernas stora förtroende för VER:s stabilitet främjar tillgången till tillförlitliga sakkunnigtjänster. Anseendet som en professionell samarbetspartner ger också ekonomisk nytta och erbjuder VER en fördelaktigare ställning i förhandlingen om priset på placeringstjänster. Ett gott anseende gör det också lättare att uppfylla fondens rekryteringsbehov.

Grundallokeringen i VER:s placeringsportfölj



Buffertfond som verksamhetsmodell

VER är en så kallad buffertfond och har således inget sådant pensionsansvar som ska täckas individuellt på det sätt som i ArPL-pensionsbolagen. Av den anledningen har VER inga bestämmelser som gäller fondens solvens.

VER är en långsiktig placerare. Således kan Placeringsfonden tillämpa en placeringspolitik där avkastningen på placeringarna kan uppvisa stora variationer på kort sikt. Placeringsbesluten fattas utifrån fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Placeringsriskerna sprids genom att placeringarna görs i olika placeringsklasser, på olika marknader och inom olika branscher liksom även i olika instrument, bolag samt i olika staters lån och varierande maturiteter.

VER verkar som en självständig portföljplacering. Pensionsfonden deltar inte i förvaltningen av de bolag som det äger, vilket emellertid inte förhindrar den att ha diskussionskontakter med bolagens ledning. Direkta kontakter till företagen ökar fondens sakkunskap och kompetens som placerare. Pensionsfondens representant kan delta i företagens bolagsstämmor för att övervaka ägarens intresse. VER har egna principer för sin ägarpolitik.

Alla de instrument som ingår i placeringsportföljen kan köpas och säljas. Vid behov kan utomstående rådgivare användas som ett led i processerna. I VER:s placeringsverksamhet tillämpas alltid bästa tillgängliga kunskap, vetande och omdöme.

Verksamheten bedöms som en helhet

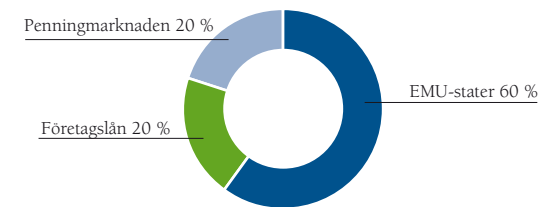
Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen ses i första hand som en helhet. I placeringsverksamheten uppföljs ränte- och aktieportföljerna separat. Övriga placeringars framgång följs upp i förhållande till det framtagna fasta jämförelseindexet.

Vid beräkningen av fondens avkastning används den internationella GIPS-standard, som syftar till att förenhetliga de olika metoderna som används vid beräkningen av avkastning och risker och på så sätt göra avkastnings- och risktalen jämförbara.

I fondens hela verksamhet betonas transparens. Inom VER har man fastställt de anställas ansvar och roller inom placeringsverksamheten, vilket förbättrar styrningen av placeringsverksamheten.

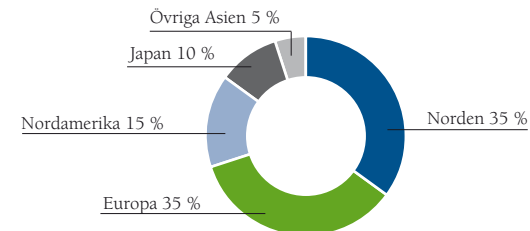
Neutral fördelning av ränteplaceringar vid utgången av år 2007

Grundallokeringsvikt %



Neutral fördelning av aktieplaceringar vid utgången av år 2007

Grundallokeringsvikt %

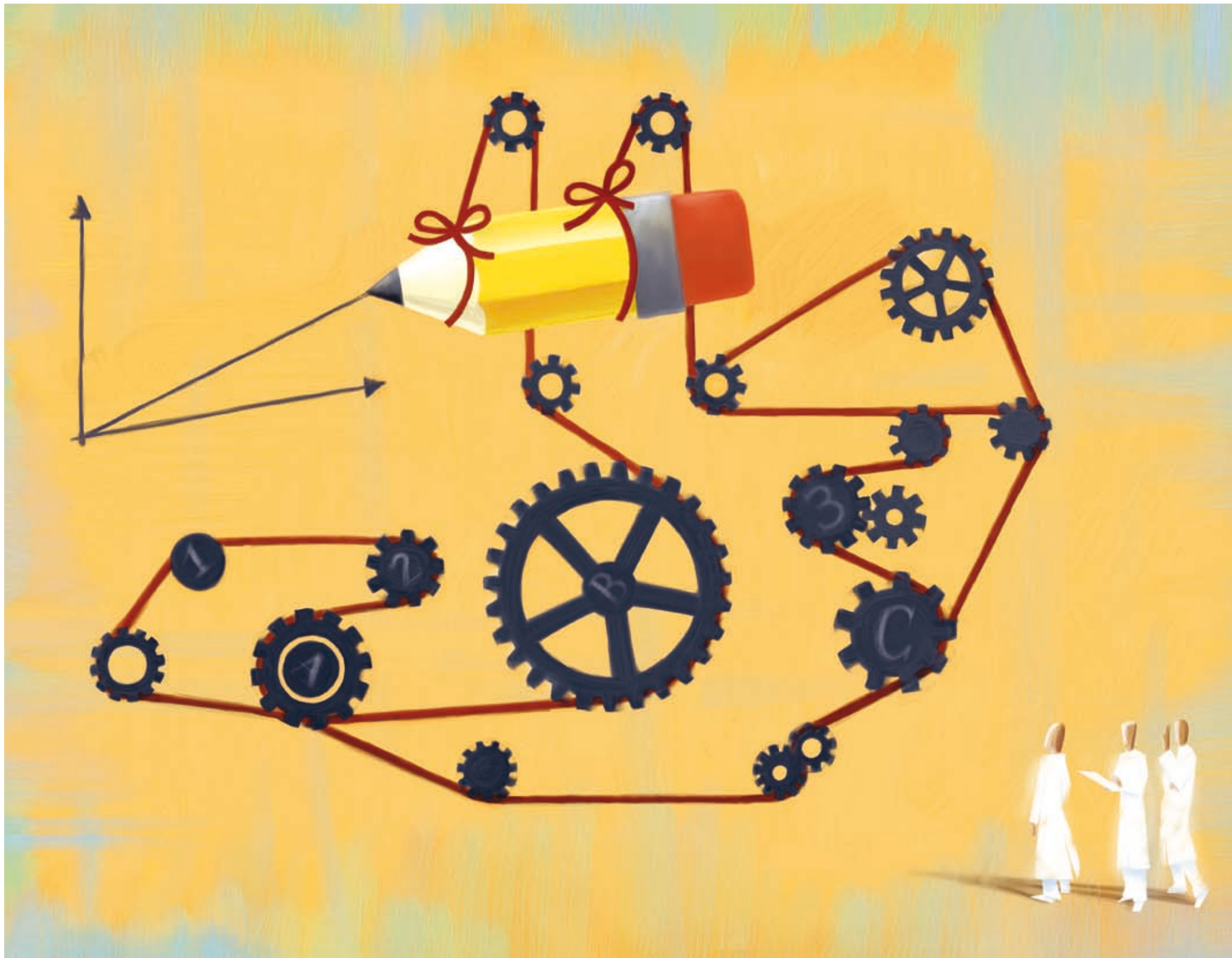


Ränteportföljens jämförelseindex:

Effas EMU Government	45 %
Barcap EMU HICP Linked	15 %
JP Morgan Cash Index	20 %
Lehman Euro Aggregate ex Treasuries	20 %
	100 %

Aktieportföljens jämförelseindex:

OMX Helsinki Cap	24,5 %
OMX Stockholm Benchmark Cap	10,5 %
MSCI Europe	24,5 %
MSCI Europe Value	10,5 %
MSCI North America	15 %
MSCI Japan	10 %
MSCI AC Far East Free ex Japan	5 %
	100 %



VER utjämnar finansieringen av pensionsutgifterna

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

År 2007 omfattades cirka 180 000 personer av lagen om statens pensioner (StPL). Av dem hade 130 000 personer en statlig tjänst. Totalt uppgick antalet pensionstagare till 316 000. På Statskontoret fattades cirka 19 000 pensionsbeslut och i pensioner utbetalades sammanlagt 3,2 miljarder euro.

Statens pensionssystem motsvarar efter pensionsreformen i början av år 2005 i huvudsak de övriga arbetspensionssystemen i Finland. Statens pensionsskydd är på samma nivå som inom den kommunala och privata sektorn.

I samband med pensionsreformen infördes inom staten också den s.k. livsinkomstprincipen, enligt vilken pensionen räknas utifrån arbetsinkomsterna och en intjäningsprocent för respektive år. Också livslängskoefficienten påverkar pensionens belopp.

Genom Statens Pensionsfond bereder sig staten för finansieringen av framtida pensioner samt för utjämningen av i synnerhet de stora årskullarnas framtida pensionsutgifter under olika år. Staten bär själv ansvaret för att man i framtiden kan betala ut de pensioner som intjänats.

VER:s placeringsverksamhet leds av en styrelse som utnämns av finansministeriet och där både arbetsgivarna och arbetstagarna är representerade.

Pensionsansvaret var 82,7 miljarder

Staten strävar efter en fonderingsgrad på 25 procent av pensionsansvaret. Statskontoret, som verkställer statens pensionssystem, räknar ut beloppet av statens pensionsansvar.

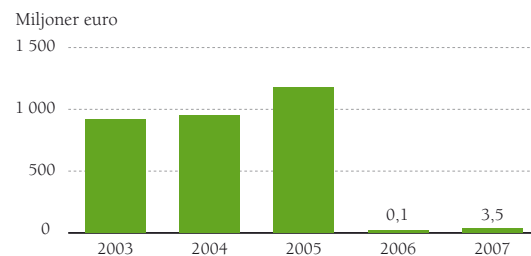
Statens pensionsansvar var vid utgången av år 2007 till 82,7 miljarder euro (79,3 miljarder euro vid utgången av år 2006). Pensionsutgifterna uppskattas uppgå till 5,2 miljarder euro år 2017.

Medel till statsbudgeten

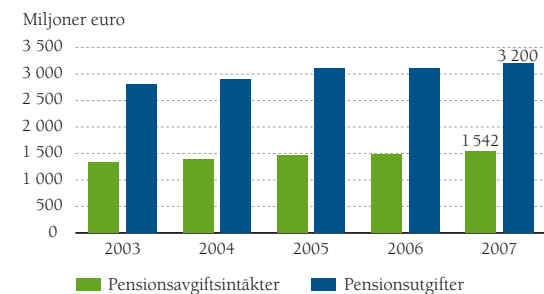
Överföringen av medel till statsbudgeten är en central faktor som reglerar VER tillväxt. Beloppet av överföringen föreskrivs i lagen om statens pensionsfond och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift.

Fram till slutet av år 2007 har omkring 15 miljarder euro överförts från VER till statsbudgeten. Enligt riksdagens beslut gjordes det en betydlig minskning i överföringen av VER:s medel till statsbudgeten för åren 2006 och 2007 och statens pensionsfondering utökades i större grad än tidigare.

Överföringen av medel från VER till statsbudgeten



VER:s intäkter av pensionsavgifter och statens pensionsutgifter



1989

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

1991

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

1993

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

1999

- Kommunerna börjar betala lärarnas pensionsavgifter till Statens Pensionsfond.

2000

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

2003

- För fonden utses en egen verkställande direktör.

2005

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

2006

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

2007

- Finansministeriet preciserar i mars och november 2007 den föreskrift som meddelades år 2006.



Statens Pensionsfond administreras av en styrelse och verkställande direktören biträdda av en ledningsgrupp. Finansministeriet tillsätter styrelsen, vilken fattar beslut om principerna för fondens placeringsverksamhet. Styrelsen består av sju ordinarie medlemmar och två sakkunnigmedlemmar. Styrelsen har sex namngivna suppleanter. Mandatperioden för medlemmarna i styrelsen är tre år. Styrelsen sammanträdde tio gånger år 2007.

Styrelsen utnämner en placeringsdelegation för fonden. Delegationen består av sju utomstående experter inom placering och ekonomi. Placeringsdelegationen utvärderar VER:s placeringsplan, följer upp hur den efterföljs och rapporterar om verksamheten till styrelsen. Delegationen sammanträdde två gånger år 2007.

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

Styrelsen



Eino Keinänen, f. 1939
Pol.mag.
Ordförande



Teuvo Metsäpelto, f. 1949
Juris lic., vice ordförande
arbetsmarknadsdirektör,
finansministeriet



Tiina Astola, f. 1953
Juris lic. vicehäradshövding,
kanslichef, justitieministeriet

Suppleant:

Marja-Leena Rinkineva
Regeringsråd, handels- och
industriministeriet



Risto Kangas, f. 1954
Grundskollärare, förhandlingsdirektör,
Förhandlingsdelegationen för offentliga
sektorns utbildade FOSU rf

Suppleant:

Jarmo Pätäri
jurist, Akava rf



Pirjo Mäkinen, f. 1955
Fil.mag., personalchef,
Förbundet för den offentliga sek-
torn och välfärdsområdena JHL rf

Suppleant:

Ilkka Alava
Chef för forskning och samhälls-
politik, Förbundet för den offentliga
sektorn och välfärdsområdena
JHL rf



Antti Palola, f. 1959
Sjökapten, ordförande, Lönta-
garorganisationen Pardia rf

Suppleant:

Seppo Väänänen
Förhandlingschef
Löntagarorganisationen
Pardia rf



Helena Tarkka, f. 1955
Pol.mag., vicehäradshövding,
budgetråd, finansministeriet

Suppleant:

Raine Vairimaa
Regeringsråd, finansministeriet

Sakkunniga



Pertti Saarela, f. 1957
Juris kand., administrativ
direktör, Arbetsgivarförningen
för transport- och special-
branscher rf (VR-Group)



Veikko Liuksia, f. 1947
Juris kand., regeringsråd,
finansministeriet

Ledningsgruppen



Jukka Järvinen, ränteplaceringsdirektör Timo Löyttyniemi, verkställande direktör Jan Lundberg, aktieplaceringsdirektör

Tiina Tarma, jurist Maarit Sáynevirta, placeringsdirektör Seija Kettunen, administrativ direktör
från 2.1.2008

Placeringsdelegationen

Ordförande
Eva Liljebloom, professor
Svenska handelshögskolan

Vice ordförande
Paavo Prepula, verkställande
direktör, Prestart Oy

Liisa Jauri, Head of
Business infrastructure,
Nordea

Topi Piela,
verkställande direktör,
Umo Capital Oyj

Vesa Puttonen, professor
Helsingfors handelshögskola

Hanna Kaleva, direktör
Kiinteistötalouden instituutti

Jari Sokka, planeringsdirektör
Kommunernas Pensionsförsäkring

Bokslutets innehåll

Verksamhetsberättelse	28
Intäcks- och kostnadskalkyl	35
Balansräkning	36
Finansieringsanalys	38
Bilagor till bokslutet	39
1. Redovisningsprinciper och jämförbarhet	39
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden	41
3. Specifikation av personalkostnaderna	41
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem	42
5. Avskrivningar av anläggningstillgångar samt andra utgifter med lång verkningstid	43
6. Finansiella intäkter och kostnader	45
7. Lån som beviljats ur fonden	45
8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	46
9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	62
10. Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser	62
11. Fonderade medel i balansräkningen	63
12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	63
13. Förändringar i skulden	63
14. Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden	63
15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter	64
16. VER:s riskhantering och övervakning	67
Underskrifter	73

Statens Pensionsfonds verksamhetsberättelse 1.1.2007–31.12.2007

1. Ledningens översikt av verksamheten

Placeringsmiljön var mycket varierande år 2007. Den globala ekonomiska tillväxten var fortsatt stark och utvecklingen på placeringsmarknaden var gynnsam under årets första hälft. Senare hälften av året präglades av svårigheterna inom det globala finansieringssystemet och dess mer övergripande konsekvenser för ekonomin, vilka kom att avspeglas på hela året.

Avkastningen på Statens Pensionsfonds (VER) placeringsportfölj enligt verkligt värde var 1,8 procent år 2007. Ränteplaceringarna avkastade 1,8 procent, aktieplaceringarna 0,7 procent och övriga placeringar 9,5 procent. Verksamhetskostnaderna uppgick till 4,0 miljoner euro, dvs. de utgjorde 0,04 procent av det genomsnittliga kapitalet under året.

Avkastningen på VER:s placeringar var i genomsnitt 8,5 procent under åren 2003–2007. Placeringarna var enligt placeringsplanen för år 2007 fördelade på följande placeringsskisser: ränteplaceringar 54 (56) procent, aktieplaceringar 40 (40) procent och övriga placeringar 6 (4) procent. Avkastningen på de olika placeringsskisserna och deras ömsesidiga korrelation utgör de centrala faktorerna med tanke på intäkterna av placeringsverksamheten. Den största enskilda risken utgörs av fluktuationer på aktiemarknaden. Å andra sidan är även avkastningen i denna klass av stor betydelse för avkastningen på lång sikt.

Enligt lagen om statens pensionsfond har finansministeriet rätt att meddela allmänna föreskrifter om VER:s placeringsverksamhet, organiseringen av fondens förvaltning och skötseln av fondens ekonomi. Finansministeriet utfärdade de första verksamhetsanvisningarna den 8 november 2006. År 2007 ändrades anvisningarna två gånger. Den viktigaste ändringen gällde ökningen av andelen övriga placeringar från max 10 procent till 12 procent och preciseringen av detta maximibelopp.

Enligt de budgetar som riksdagen godkände ökade VER:s placeringsportfölj betydligt. Nettointäkterna från pensionsavgifterna var sammanlagt 1 544 miljoner euro. Vid utgången av år 2007 uppgick VER:s kapital till 12,1 miljarder euro.

Det fonderingsmål som uppställts för VER är 25 procent av pensionsansvaren. Statskontoret granskade sin pensionsansvarsberäkning år 2006. Ansvarsskulden ökade betydligt jämfört med tidigare år och uppgick till 79,3 miljarder euro. Till detta bidrog framför allt den förväntade ökade livslängden (dödlighetsgrunderna inom ArPL) samt en noggrannare beräkning av fribrev. Samtidigt fattade staten beslut om att stärka pensionernas

fondering för åren 2006 och 2007 med sammanlagt cirka 3 miljarder euro. Vid utgången av år 2007 uppgick pensionsansvaret till 82,7 miljarder euro och fonderingsgraden var 15 procent.

VER hade i slutet av året 16 fast anställda. I VER har man valt att satsa på personalens yrkeskunnsighet, vilket anses viktigt både för att uppnå placeringsavkastning och ur riskhanteringsynvinkel.

2. Statens Pensionsfond

Statens Pensionsfond (VER) grundades år 1990 och är en fond utanför statsbudgeten. Enligt lagen är det finansministeriets uppgift att övervaka fondens ekonomi och verksamhet. Genom Pensionsfonden bereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att utjämna pensionsutgifterna under olika år. De pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten. Enligt Statskontorets beräkningar uppgick statens pensionsansvar i slutet av år 2007 till 82,7 miljarder euro (79,3 miljarder euro).

VER är en placeringsorganisation, vars huvuduppgift är att bedriva placeringsverksamhet. VER har lagt ut sina andra funktioner, såsom förvarings- och clearingverksamheterna av fondens placeringar (Nordea Bank Finland Abp), avkastnings- och riskkalkylerna (Danske Capital, Sampo Bank Abp), liksom även bokföringen, betalningsrörelsen, informationsförvaltningen, löneräkningen och övriga stödtjänster (Statskontoret).

VER:s medel kan även lånas till staten eller statliga affärsverk, men efter 1994 har staten inte lånat medel ur Pensionsfonden. Av de lån som staten tidigare har lyft förföll det sista i december 2004 och i den nya lagen om statens pensionsfond, som trädde vid ingången av år 2007, upphävdes bestämmelsen om utlåning såsom onödigt.

Lagen om statens pensionsfond från år 1989 har senare ändrats flera gånger och i slutet av år 2006 upphävdes den gamla lagen och det stiftades en ny lag om statens pensionsfond (1297/2006). Genom lagändringarna har man bland annat preciserat VER:s uppgifter och fonderingsmål samt VER:s administrativa ställning under finansministeriets tillsyn. VER:s fonderingsmål har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Lagen anger ingen tidsgräns för när målet bör uppnås. För att trygga att fonderingsmålet uppnås, ändrades det belopp som årligen överförs från VER till statsbud-

geten för åren 2006 och 2007 till högst 40 procent, avvikande från den i lagen föreskrivna fasta andelen om 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2007 överfördes ett belopp på 3,5 miljoner euro (0,1 miljoner euro år 2006) till statsbudgeten.

VER är en så kallad buffertfond, i vilken staten fonderar medel. Genom att upplösa avkastningen på dessa medel och/eller fonden kan staten utjämna den årliga kostnadsbelastningen för framtida pensioner. VER:s medel används inte direkt för att betala ut pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten. Enligt lagen om statens pensionsfond kan ur fonden till statsbudgeten årligen överföras ett belopp motsvarande 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat Pensionsfondens tillväxt. I allmänhet har det maximibelopp som föreskrivs i lagen årligen överförs ur fondens medel till statsbudgeten. Under åren 2006–2007 ökade VER:s medel betydligt i och med minskningen av det belopp som överförs till statsbudgeten.

2.1 Finansministeriets styrning och tillsyn

Enligt lagen om statens pensionsfond står VER under finansministeriets tillsyn och ministeriet har rätt att meddela anvisningar och föreskrifter för fonden. Finansministeriet utfärdade i november 2006 en föreskrift om tillsyn och styrning av VER (FM 36/01/2006). Enligt den är syftet med finansministeriets tillsyn och styrning att säkerställa att de mål som ställts i fråga om Statens Pensionsfond uppnås, att uppställa resultatmål för fonden i anslutning till detta samt att få riktig och aktuell information om fondens verksamhet, risker och resultat.

Genom styrning och tillsyn strävar ministeriet efter att säkerställa att (FM 36/01/2006):

- 1) statens pensionsfondering uppnår de mål som ställts för den på lång sikt
- 2) pensionsfondens verksamhet är effektiv och lönsam
- 3) pensionsfondens verksamhet är ändamålsenligt ordnad med tanke på den uppgift som föreskrivits för fonden enligt lag och fondens ekonomiska betydelse
- 4) de risker som tas i pensionsfondens verksamhet är rätt valda
- 5) risktagningen i anslutning till pensionsfondens verksamhet är rätt och öppet dimensionerad med tanke på statens risktäckningskapacitet
- 6) pensionsfondens riskhantering och interna kontroll är ändamålsenligt ordnade

- 7) det får korrekt och aktuell information om pensionsfondens verksamhet, resultat och risker
- 8) pensionsfondens verksamhetsuppgifter är dimensionerade på ett hållbart sätt med tanke på fondens uppgift och ekonomiska betydelse.

I november 2007 preciserade finansministeriet sina verksamhetsanvisningar från år 2006 och sina föreskrifter om allokering gränserna för VER:s placeringar. Enligt den första föreskriften som finansministeriet utfärdade den 8 november 2006 fick högst 45 procent av VER:s placeringar vara aktieplaceringar, medan ränteplaceringarna skulle uppgå till minst 45 procent och övriga placeringar till högst 10 procent av portföljens värde. I november 2007 ändrade finansministeriet föreskriften på så sätt att andelen övriga placeringar i VER:s placeringsportfölj får uppgå till högst 12 procent.

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

Enligt det resultatmål som VER uppställt för sin verksamhet skall intäkterna av VER:s placeringsverksamhet riskkorrigerat överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan. Finansministeriets verksamhetsanvisningar innehåller också bestämmelser om fondens ägarpolitik, incitamentsystem och rapportering.

Placeringsverksamheten vid VER styrs av en styrelse som utnämns av finansministeriet och som fattar beslut om principerna för placeringsverksamheten och fastställer placeringsplanen. Styrelsens mandatperiod är tre år och som ordförande för den styrelse som utnämndes den 1 mars 2006 fungerar pol.kand. Eino Keinänen, som vice ordförande statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto och som medlemmar förhandlingsdirektör Pekka Hemmilä (fram till 30.9.2007), förhandlingsdirektör Risto Kangas (från 1.10.2007) vid Förhandlingsdelegationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf, ordförande Antti Palola på Löntagarorganisationen Pardia rf, kanslichef Tiina Astola på justitieministeriet, personalchef Pirjo Mäkinen på Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf, budgetrådet Elina Selinheimo (fram till 31.1.2007) samt budgetrådet Helena Tarkka (från 1.2.2007) på finansministeriet.

Som bestående experter i styrelsen fungerade regeringsrådet Veikko Liuksia på finansministeriet och administrativa direktören Pertti Saarela på Arbetsgivarförbundet för transport- och specialbranscher. Administrativa direktören Seija Kettunen på VER var styrelsens sekreterare. Styrelsen sammanträdde tio gånger år 2007.

2.2 Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och ekonomiskt sakkunniga. Som ordförande för den av VER:s styrelse utnämnda placeringsdelegationen fungerar professor Eva Liljebloom, som vice ordförande Paavo Prepula och som medlemmar professor Vesa Puttonen, direktör Liisa Jauri, verkställande direktör Topi Piela, planeringsdirektör Jari Sokka och direktör Hanna Kaleva.

Placeringsdelegationens uppgift är att utvärdera VER:s placeringsplan och de rapporter som beskriver placeringsverksamhetens utfall samt att avge ett utlåtande om dem till VER:s direktion. Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger år 2007.

2.3 Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för VER. År 2007 var dessa CGR, OFR Jarmo Lohi och CGR, OFR Ari Lehto.

3. Verksamhetens resultatriktning

Finansministeriet utfärdade i november 2006 en föreskrift om tillsyn och styrning av VER (FM 36/01/2006). Enligt den är syftet med finansministeriets tillsyn och styrning att säkerställa att de mål som ställts i fråga om Statens Pensionsfond uppnås, att uppställa resultatmål för fonden i anslutning till detta samt att få riktig och aktuell information om fondens verksamhet, risker och resultat.

Finansministeriet uppställde ett avkastningsmål för VER enligt vilket Pensionsfondens placeringsverksamhet på lång sikt skall ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ. Med avkastning på ett riskfritt placeringsalternativ avses kostnaden för statens nettoskuld inklusive kostnaderna för de derivatavtal som ingåtts

inom skuldhanteringen. Med nettoskuld avses skillnaden mellan budgetekonomins skuld och kassatillgångar. VER har uppställt följande resultatmål i sin verksamhet: ”Intäkterna av Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet skall riskkorrigerat överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan.”

Utöver avkastningsmålet fastställde ministeriet i november 2006 även allokeringsgränser för VER:s placeringar: aktieplaceringarna får uppgå till högst 45 procent, ränteplaceringar skall utgöra minst 45 procent och övriga placeringar högst 10 procent av placeringsportföljens värde. Ministeriet preciserade dessa allokeringsgränser genom en föreskrift som utfärdades den 13 november 2007 (FM 32/01/2007) och ändrade maximibeloppet för övriga placeringar till högst 12 procent.

VER:s placeringsportfölj har i takt med att den vuxit diversifierats mångsidigt på olika förmögenhetsklasser: i ränte- och aktieplaceringar samt i övriga placeringar. År 2007 fortsatte VER i enlighet med placeringsplanen och inom de gränser som ministeriet fastställt att utöka andelen placeringar i fastighets- och kapitalfonder samt fonder som eftersträvar en absolut avkastning inom gruppen övriga placeringar. Placeringsportföljen bestod nästan till hälften av synnerligen likvida statslån. I takt med att placeringsportföljen har vuxit har VER fortsatt att satsa på riskhanteringen, bl.a. i riskhanteringskommittén, vars uppgift är att behandla och utveckla centrala ärenden inom fondens riskhantering.

I lagen om statens pensionsfond föreskrivs att VER:s fonderingsmål är 25 procent av statens pensionsansvar. VER:s fonderingsgrad var vid utgången av år 2007 ungefär 15 procent av pensionsansvaret. Huruvida detta fonderingsmål kan uppnås är beroende av den årliga överföringen av medel ur fonden till statsbudgeten. Storleken av det belopp som överförs är enligt lagen om statens pensionsfond 40 procent av statens årliga pensionsutgift. När pensionsutgiften ökar, är också överföringen större.

VER:s genomsnittliga avkastning under fem år var 8,5 procent (8,1 procent år 2006). Den effektiva kostnaden för statsskulden har under motsvarande tid varit 4,1 procent. År 2007 var avkastningen 1,8 procent (7,0 procent). Med tanke på avkastningarna på lång sikt är den totala allokeringen en väsentlig faktor. Finansministeriet har genom sina verksamhetsanvisningar fastställt maximigränserna för den totala allokeringen.

Överavkastningen av VER:s placeringsverksamhet var 0,1 procent (-0,1 procent) i förhållande till de jämförelseindex som VER:s styrelse fastställt. Placeringsverksamhetens betavärde var 0,89, alfa -0,20 procent och informationskvot 0,23.

3.1 Placeringsverksamhet

Pensionsfondens styrelse fastställde den 24 november 2006 VER:s placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten år 2007. Innan placeringsplanen fastställdes lämnade placeringsdelegationen sitt utlåtande om planen till styrelsen. Då man gör placeringar för VER skall man i enlighet med placeringsplanen sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar samt att placeringarna är diversifierade. Placeringarna sprids på ett mångsidigt sätt på samma sätt som inom de övriga arbetspensionssystemen. I VER:s fall betyder diversifieringen och mångsidigheten att placeringar även görs i aktier och andra tillgångsklasser samt i utländska placeringsobjekt.

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

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2006 ett marknadsvärde på 12,1 miljarder euro (10,3 miljarder euro i slutet av år 2006). Vid utgången av året var 55,7 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 38,0 procent i aktier och 6,3 procent i övriga placeringar. Hela placeringsportföljen gav under år 2007 en avkastning på 1,8 procent (7,0 procent år 2006) och jämförelseindexet 1,7 procent. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standard och avdrag har ytterligare gjorts för utgifterna för placeringsverksamheten. Utgifterna för placeringsverksamheten uppgick till 4,0 miljarder euro år 2007. Tracking error på hela placeringsportföljen var 0,28 procent, dvs. avkastningen på portföljen följde så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var -0,20. Portföljens betakvot var 0,89, vilket innebär att portföljen hade en lägre risknivå än jämförelseportföljen. Sharpekvoten var -0,68 och volatiliteten 3,51 procent, medan jämförelseindexets volatilitet var 3,61. Portföljens informationskvot var 0,23 i slutet av året. Risktalen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsobservationerna. Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 4,1 procent år 2007.

3.1.1 Ränteplaceringar

VER:s ränteportfölj avkastade 1,8 procent och jämförelseindexet 1,7 procent år 2007 (0,1 procent år 2006). Ränteportföljens duration var lägre än jämförelseindexets i början av året, men i slutet av året höjdes durationen över jämförelseindexet. Företagslånen och penningmarknadsplaceringarna var nära en neutral allokering vid utgången av året. Ränteportföljens volatilitet var 2,16 procent, medan jämförelseindexets motsvarande siffra var 2,39 procent. Portföljens beta var 0,82 och informationskvoten i slutet av året 0,32.

Ränteportföljens risktal kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkterna. Mätt enligt marknadsvärden ökade VER:s ränteportfölj från 5,7 miljarder euro i början av året till 6,7 miljarder euro i slutet av året. Masskuldebrevslån köptes och såldes under året för 5 miljarder euro. Under motsvarande period gjorde fonden placeringar på penningmarknaden till ett värde av 4,1 miljarder euro.

Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen såsom egna direkta placeringar i statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och i penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var cirka 90 procent vid årets slut. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplaceringar i 197 förbindelser och andelar i 16 placeringsfonder.

3.1.2 Aktieplaceringar

År 2007 var ett mycket krävande år på aktiemarknaden. Den kursuppgång som fortsatt redan fyra år upphörde på sommaren i samband med subprimekrisen i USA. Avkastningen på VER:s aktieportfölj stannade vid årets slut på 0,7 procent (17,4 procent år 2006), då jämförelseindexet avkastade 1,0 procent. Småföretagen avkastade överlag sämre än storföretagen, vilket belastade aktieportföljens relativa avkastning jämfört med jämförelseindexet.

Värdet på VER:s aktieportfölj ökade från 4,2 miljarder euro i början av året till 4,6 miljarder euro. Till ökningen bidrog de kassaflöden som riktades till Pensionsfonden, av vilka en del placerades enligt den neutrala allokeringen på aktiemarknaden. Aktierna hölls

i början av året svagt överviktade, men från och med sommaren minskades andelen aktier genom att närmast allokera de kassaflöden som riktades till fonden på ränteprodukter. Aktieplaceringarnas vikt i placeringsportföljen var 38 procent i slutet av året.

Portföljens risknivå hölls under hela året lägre än marknadsrisken och betavärdet var 0,87 år 2007. Jensens alfa blev emellertid negativ då avkastningen på aktieportföljen stannade på en lägre nivå än den riskfria räntenivån. Informationskvoten blev negativ (-0,50) då aktieportföljen var sämre än sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,35 procent, dvs. portföljens volatilitet var nästan densamma som jämförelseindexets. Aktieportföljens risktal kalkyleras utgående från månadsobservationerna under en period på tolv månader.

Vid utgången av året var cirka 59 procent av medlen i VER:s aktieportfölj placerat via fonder och cirka 41 procent sköttes som direkta placeringar. I slutet av året hade VER direkta aktieplaceringar i 136 bolag och andelar i 53 olika placeringsfonder.

Under år 2007 förvärvades aktier och fondandelar för cirka 1,2 miljarder euro och såldes för cirka 0,5 miljarder euro. Till VER:s direkta aktieportfölj inflöt 70 miljoner euro i dividender under året.

3.1.3 Övriga placeringar

VER:s portfölj för övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets- och kapitalplaceringfonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning. Under året fortsatte man aktivt att kartlägga nya placeringsmöjligheter och nya placeringsförbindelser gjordes för sammanlagt 165 miljoner euro. I slutet av året ökade andelen övriga placeringar av VER:s hela placeringsportfölj till 6,3 procent från att ha varit 4 procent ett år tidigare.

Vid årets slut uppgick portföljens marknadsvärde till 760 miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 319 miljoner euro. Av det totala beloppet placerade tillgångar och öppna placeringsförbindelser var andelen indirekta fastighetsplaceringar vid utgången av året 31,0 procent och andelen noterade fastighetsplaceringar var 1,5 procent. Andelen kapitalplaceringar var 30,6 procent och andelen placeringar i fonder som strävar efter en absolut avkastning 36,8 procent.

Avkastningen på VER:s övriga placeringar var 9,5 procent år 2007. Hedgefonderna avkastade 5,6 procent, kapitalfonderna 15,7 procent och fastighetsplaceringarna 13,4 procent.

3.2 Verksamhetens effektivitet

VER:s verksamhetskostnader var 0,04 procent i förhållande till tillgångarna år 2007 (0,04 procent år 2006).

Kostnaderna uppgick under året till sammanlagt 4,0 miljoner euro, varav personalkostnaderna var 1,3 miljoner euro och övriga kostnader 2,7 miljoner euro.

Verksamhetskostnaderna uppgick under året till sammanlagt 3,7 miljoner euro, varav personalkostnaderna var 1,4 miljoner euro och övriga kostnader 2,3 miljoner euro.

3.3 Personal

Verkställande direktör för Statens Pensionsfond är ekon.dr Timo Löytyniemi. För ränteplaceringsarna svarar ränteplaceringsdirektör ekon.mag. Jukka Järvinen och för administrationen administrativa direktören pol.mag. Seija Karttunen. Aktieplaceringsdirektör är ekon.mag. Jan Lundberg och som ansvarig direktör för övriga placeringar fram till 16 september 2007 fungerade ekon.dr Ilkka Tomperi. Till Tomperis efterföljare utnämnde styrelsen i november 2007 pol.mag. Maarit Säynevirta från och med den 2 januari 2008. I slutet av året hade VER totalt 16 fast anställda i tjänsteförhållande.

VER antog på våren 2005 en personalstrategi som avser att stödja VER:s verksamhetsstrategi genom att definiera målen för ledning och personal. Personalstrategin bygger på statsförvaltningens gemensamma värdegrund och tjänstemannaetikens höga nivå. VER vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som i sitt arbete betonar hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt.

VER följer i sin verksamhet statsförvaltningens värdegrund, som består av resultat-inriktad verksamhet, kvalitet och gedigen sakkunskap, serviceinriktning, öppenhet, förtroende, jämlikhet, opartiskhet, oavhängighet och ansvarsmedvetenhet.

VER:s värderingar är yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med dessa värderingar är det centrala i VER:s verksamhet en fortgående utveckling av verksamheten med iakttagande av de lagar och förordningar som gäller pensionsfonden, en framgångsrik placeringsverksamhet och hög yrkeskunnighet bland personalen. VER:s målsättning är att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare. VER strävar också efter att trygga de anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och att främja arbetshälsan.

Av VER:s personal är 38 procent kvinnor och 62 procent män. Medelåldern är 38 år (bland kvinnorna 40 år och bland männen 37 år). Personalens utbildningsnivå överstiger genomsnittet inom statsförvaltningen: 87 procent har åtminstone en högre högskoleexamen och de övriga åtminstone en lägre högskoleexamen. Det har inte skett förändringar i utbildningsnivån under fondens verksamhetsår. VER:s anställda har engagerat sig i att utveckla sig själva och deltagit i utbildning år 2007. Utbildningen har omfattat kurser i anslutning till placeringsmarknaden och -instrumenten samt till ledarskap.

31.12.2007 fördelade sig personalen på följande uppgifter:

Ränteplaceringar	3
Aktieplaceringar	4
Övriga placeringar	1
Annat	8

Hos VER har de anställdas trivsel i arbetet mätts sedan år 2001. VER har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatpremien är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att knyta och engagera personalen till VER.

3.4 Slutledningar

Enligt lagen om statens pensionsfond är VER:s fonderingsmål 25 procent av pensionsansvaret. Vid utgången av år 2007 var fonderingsgraden 15 procent. Beslut om disponeringen av fondens medel fattas separat efter att fonderingsgraden uppnåtts. Avkastningen på VER:s placeringsportfölj är i betydande grad beroende av utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Man strävar efter att balansera denna risk genom att sprida tillgångarna på olika placeringsklasser och objekt. Enligt Statskontorets beräkningar är det möjligt att uppnå fonderingsmålet på 25 procent fram till år 2020, förutsatt att VER:s nettointäkter från pensionsavgifter och avkastningen på placeringsverksamheten utvecklas enligt förväntningarna.

VER:s placeringsdelegation konstaterade vid bedömningen av VER:s placeringsverksamhet år 2007, att året varit mycket krävande på placeringsmarknaden. Som helhet avkastade VER:s placeringsportfölj emellertid något bättre än sitt jämförelseindex i en enkel avkastningsjämförelse och skapade en positiv informationskvot.

År 2007 bestod VER:s intäkter i huvudsak av pensionsavgifter, 1 541,8 miljoner euro (1 490,8 miljoner euro år 2006), och placeringsintäkter. Ett belopp på 3,5 miljoner euro (0,1 miljoner euro) överfördes från VER till statsbudgeten för täckande av statens pensionsutgifter och övriga utgifter.

Placeringsverksamhetens avkastning enligt verkligt värde var 1,8 procent år 2007 (7,0 procent) och den aritmetiska medelavkastningen över fem år var 8,5 procent. Den effektiva räntan på statsskulden år 2007 var enligt Statskontorets uppgifter 4,1 procent (4,1 procent).

4. Analys av bokslutskalkylerna

4.1. Intäkts- och kostnadskalkyl

VER:s inkomster bestod år 2007 av de arbetsgivares och arbetstagares pensionsavgifter vilka omfattas av statens pensionssystem samt av ränteinkomster och avkastningen på placeringsverksamheten. År 2007 flöt det in pensionsavgifter till ett totalbelopp på 1 541,8 miljoner euro (1 490,8 miljoner euro år 2006), varav 854,4 miljoner euro (822,5 miljoner euro) från statens ämbetsverk och inrättningar och 687,4 miljoner euro (668,3 miljoner euro) från andra pensionsavgiftsintäkter i huvudsak från kommuner och arbetstagare. Pensionsavgifterna var 51,0 miljoner euro större än år 2006.

VER:s nettointäkter från pensionsavgifter uppgick år 2007 till 1 544 miljoner euro (1 496 miljoner euro).

VER:s verksamhetskostnader exkl. försäljningsförluster för aktier och andelar var 4,0 miljoner euro (3,7 miljoner euro) år 2007.

VER:s avkastningsåterstod för räkenskapsperioden uppgick år 2007 till 1 946,3 miljoner euro (1 847,6 miljoner euro).

4.2. Balansräkning

VER:s balansomslutning var vid utgången av år 2007 11,2 miljarder euro (9,2 miljarder euro i slutet av år 2006). Marknadsvärdet på VER:s placeringstillgångar var 12,1 miljarder euro (10,3 miljarder euro i slutet av år 2006). Aktier och andelar har upptagits i balansräkningen till anskaffningspriset. Masskuldebrevslånen och kortfristiga placeringar har upptagits till anskaffningsutgiften periodiserade med emissionsdifferensen.

Nettointäkterna av VER:s placeringsverksamhet till verkligt värde uppgick år 2007 till 194,6 miljoner euro (575,4 miljoner euro).

VER:s omsättnings- och finansieringstillgångar uppgick i slutet av år 2007 till sammanlagt 1 390,2 miljoner euro (490,0 miljoner euro).

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. Pensionsfondens tillväxt har i hög grad berott på de överförda beloppens storlek.

Från början av år 2005, efter ändringen i lagen om statens pensionsfond, har den fasta andel som årligen skall överföras fastställts till 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Å 2007 överfördes 3 540 000 euro till statsbudgeten. Detta beror på att riksdagen i den första tilläggsbudgeten år 2007 fattade beslut om att minska beloppet av den ursprungliga överföringen (483 540 000 euro). År 2006 överfördes 104 000 miljoner euro till statsbudgeten. Fram till slutet av år 2007 har 14,5 miljarder euro av VER:s medel överförts till statsbudgeten.

Statens pensionsansvar uppgick i slutet av år 2007 till 82,7 miljarder euro (79,3 miljarder euro). Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionskydd fram till 31.12.2007.

5. Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen

5.1 Intern övervakning

Avsikten med den interna övervakningen är att ge en skäligen säkerhet för att verksamheten vid VER är effektiv och ändamålsenlig, att rapporteringen i anslutning till verksamheten är tillförlitlig och att verksamheten följer lagar, bestämmelser och befogenheter.

VER:s verksamhet regleras i lagen om statens pensionsfond. Finansministeriet fastställer VER:s dagordning och utnämner även VER:s styrelse och utser revisorer. Styrelsen sörjer för att VER:s bokföring, interna övervakning och riskhantering är ändamålsenligt ordnande. Styrelsen fastställer VER:s reglemente, etiska anvisningar och insiderregler.

Därtill uppgör och godkänner styrelsen årligen fondens placeringsplan samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten. Styrelsen övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och ansvarar för fonden. Ledningen för VER följer hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen.

VER:s etiska anvisningar och insiderregler berör alla anställda vid VER och innehåller regler och anvisningar om insiderfrågor och handel.

5.2 Intern revision

Inom VER uppgörs varje år en revisionsplan som godkänns av styrelsen. Planen innehåller den interna revisionens insatsområden och preliminära revisionsobjekt. Den interna revisionen stöder VER att uppnå sina mål genom att utvärdera och utveckla effektiviteten hos fondens processer inom riskhantering, övervakning, ledarskap och administration. VER:s interna revision genomförs av en extern, oberoende tjänsteproducent.

5.3 Riskhantering

I syfte att säkra en fungerande riskhantering har VER:s styrelse godkänt principer för riskhanteringen. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, måluppsättning och dagliga verksamhet. VER:s riskhantering beskrivs närmare i bilaga 16.

5.4 Den interna kontrollen och den däri ingående riskhanterings ändamålsenlighet och tillräcklighet

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

INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL	1.1–31.12.2007		1.1–31.12.2006	
INTÄKTER AV VERKSAMHETEN				
Övriga intäkter av verksamheten				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	156 964 403,40		159 528 251,73	
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	854 382 543,74		822 544 491,87	
Övriga intäkter från pensionsavgifter	393 061 002,07		380 392 864,12	
Arbetstagarnas pensionsavgifter	294 371 726,97		287 910 535,48	
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	5 503 028,50		5 036 973,00	
Övriga intäkter av verksamheten	89 209,32		0,00	
Kontoavskrivningar på fordringar av den övriga verksamheten	0,00	1 704 371 914,00	0,00	1 655 413 116,20
KOSTNADER AV VERKSAMHETEN				
Material, förmodenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	122 987,97		39 981,79	
Personalkostnader	1 280 808,78		1 432 192,26	
Hyror	178 717,37		133 625,83	
Köpta tjänster	2 282 513,27		1 871 956,75	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	159 849,11		132 449,65	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	5 287 982,21		6 449 757,98	
Avskrivningar	9 634,13	-9 322 492,84	112 061,27	-10 172 025,53
ÅTERSTOD I		1 695 049 421,16		1 645 241 090,67
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Finansiella intäkter		251 256 957,56		202 579 182,18
ÅTERSTOD II		1 946 306 378,72		1 847 820 272,85
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Intäkter				
Från näringslivet				
Övergångsavgifter	0,00		-172 686,81	
Från finans- och försäkringsinstitut				
Återbetalning av pensionsrättigheter	0,00	0,00	0,00	-172 686,81
ÅTERSTOD III		1 946 306 378,72		1 847 647 586,04
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADÅTERSTOD		1 946 306 378,72		1 847 647 586,04

Balansräkning

Bokslut | VER ÅRSBERÄTTELSE 2007 | 36

AKTIVA	31.12.2007		31.12.2006	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Immateriella rättigheter	234,04		1 170,19	
Övriga utgifter med lång verkningstid	0,00	234,04	0,00	1 170,19
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Maskiner och anordningar	9 214,33		13 822,07	
Inventarier	144 568,00	153 782,33	21,88	13 843,95
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro	4 876 681 743,10		4 961 251 965,43	
Övriga långfristiga placeringar i euro	3 427 194 774,55		2 506 864 988,85	
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	1 470 668 575,40	9 774 545 093,05	1 226 656 712,15	8 694 773 666,43
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT		9 774 699 109,42		8 694 788 680,57
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	225 263 187,82		213 141 633,53	
Övriga kortfristiga fordringar	3 443 212,54		14 027,29	
Förskottsbetalningar	17 426,47	228 723 826,83	4 804,74	213 160 465,56
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro		1 085 061 656,82		209 406 385,88
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Samlingskontofordringar på staten	3 518 155,36		2 234 973,63	
Övriga bankkonton	72 913 827,24	76 431 982,60	65 180 156,30	67 415 129,93
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT		1 390 217 466,25		489 981 981,37
AKTIVA SAMMANLAGT		11 164 916 575,67		9 184 770 661,94

PASSIVA	31.12.2007		31.12.2006	
EGET KAPITAL				
Fondens kapital	-13 663 783 855,12		-13 663 679 855,12	
Förändringar i kapital från tidigare räkenskapsperioder	22 847 855 259,59		21 000 207 673,55	
Budgetöverföringar	-3 540 000,00		-104 000,00	
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	1 946 306 378,72	11 126 837 783,19	1 847 647 586,04	9 184 071 404,47
FRÄMMANDE KAPITAL				
KORTFRISTIGT				
Leverantörsskulder	114 396,86		71 191,26	
Poster som skall redovisas vidare	-666,79		20 772,37	
Resultatregleringar	37 928 206,65		571 762,23	
Övriga kortfristiga skulder	36 855,76	38 078 792,48	35 531,61	699 257,47
FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT		38 078 792,48		699 257,47
PASSIVA SAMMANLAGT		11 164 916 575,67		9 184 770 661,94

Finansieringsanalys

Bokslut | VER ÅRSBERÄTTELSE 2007 | 38

	1.1–31.12.2007	1.1–31.12.2006
EGEN VERKSAMHET		
Försäljning av tjänster, hyror, serviceintäkter och övriga inkomster av verksamheten	1 534 211 258,09	1 493 315 187,68
Ränteinkomster och intäktsföring av vinst	252 331 655,78	179 346 205,14
Utgifter för inköp av varor och tjänster	-2 645 152,50	-2 045 372,29
Personalkostnader	-1 271 950,80	-1 431 070,81
Övriga utgifter	-55 709,62	-61 459,91
PENNINGFLÖDET FRÅN EGEN VERKSAMHET	1 782 570 100,95	1 669 123 489,81
ÖVERFÖRINGSEKONOMI		
Överföringsekonomins inkomster	0,00	-172 686,81
PENNINGFLÖDET FRÅN ÖVERFÖRINGSEKONOMIN	0,00	-172 686,81
INVESTERINGAR		
Investeringar i anläggningstillgångar	-148 636,36	-36 651,83
Placeringar i värdepapper	-1 079 771 426,62	-1 789 851 269,99
Försäljningsvinster från placeringar	151 676 421,19	153 078 493,75
Beviljade lån	-3 441 806,98	13 108 633,97
PENNINGFLÖDET FRÅN INVESTERINGARNA	-931 685 448,77	-1 623 700 794,10
FINANSIERING		
Förändring i eget kapital	-3 540 000,00	-104 000,00
Förändring i skulden	37 327 471,43	-128 788,55
PENNINGFLÖDET FRÅN FINANSIERINGEN	33 787 471,43	-232 788,55
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	884 672 123,61	45 017 220,35
LIKVIDA MEDEL 1.1	276 821 515,81	231 804 295,46
LIKVIDA MEDEL 31.12	1 161 493 639,42	276 821 515,81

Bilaga 1: Redovisningsprinciper och jämförbarhet

Vid upprättandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följs lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen samt bilageuppgifterna har uppgjorts i enlighet med finansministeriets föreskrift av den 9 december 2004 (TM 0405) om scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som skall ingå i bilagorna till bokslutet.

1) Ändringar som gäller budgeteringen och deras viktigaste inverkan på intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen och finansieringsanalysen samt deras jämförbarhet

I budgeten för år 2007 hade 483 540 000 euro budgeterats som en överföring från Statens Pensionsfond (6 § i lagen om statens pensionsfond) till statsbudgeten. År 2007 överfördes 3 540 000 euro av pensionsfondens inkomster till statsbudgeten. Detta beror på att riksdagen i tilläggsbudgeten (2007 I) fattade beslut om att minska beloppet av den ursprungliga överföringen och stärka statens pensionsfondering. Som en följd av stärkningen av fonderingen ökade fondens långfristiga placeringar och finansieringstillgångar i balansräkningen sammanlagt med motsvarande belopp i euro vid årets slut. I finansieringsanalysen syns motsvarande ändringar i penningflödet från investeringarna (placeringar i värdepapper) och finansieringen (förändring i eget kapital).

År 2006 överfördes 104 000 euro av fondens inkomster till statsbudgeten.

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

Likvida medel, bankfordringar och övriga finansiella tillgångar i utländsk valuta har omvandlats till euro enligt de europeiska avslutskurserna (SPOT London) på årets sista bankdag. Statens Pensionsfond övergick till att använda ovan nämnda kurser i avkastningsberäkningen från början av september år 2007 i stället för Europeiska Centralbankens kurser. De europeiska avslutskurserna anses bättre motsvara den behandling av valutor som GIPS-standarderna rekommenderar.

Valuta	Europeiska avslutskurser 31.12.2007
CHF (Schweiziska franc)	1,65670
DKK (Danska kronor)	7,45510
GBP (Engelska pund)	0,73544
NOK (Norska kronor)	7,93340
SEK (Svenska kronor)	9,43770
USD (US-dollar)	1,45830
JPY (Japanska yen)	162,99000

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna, och placeringarna har därför värderats till valutakursen vid anskaffningstidpunkten. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är i euro.

3) Värderings- och periodiseringsprinciper och -förfaranden som tillämpats vid upprättandet av bokslutet samt särskild inverkan av förändringar i dem på räkningsperiodens intäkts- och kostnadsåterstöd samt på uppkomsten av poster som upptas i balansräkningen

Behandlingen av långfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

Den verksamhet med placering av pensionsmedel som Statens Pensionsfond bedriver är till sin natur långsiktig med avsikten att bereda sig för framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. 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 Statens Pensionsfond innehar vid tidpunkten för försäljningen med antalet aktier som fonden innehar. I bokslutet har aktier och andelar upptagits till anskaffningsvärdet, dvs. bokföringsvärdet.

Masskuldebrevslån upptas i bokföringen till ett periodiserat anskaffningsvärde, varvid skillnaden mellan masskuldebrevslånets nominella värde och anskaffningsvärdet (emis-

sionsdifferensen) periodiseras såsom ränteutäkt eller minskning av denna under masskuldebrevets löptid. I bokslutet har masskuldebrevslånen upptagits till det periodiserade anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet.

Behandlingen av långfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

I bokföringen upptas kortfristiga placeringar, det vill säga bankcertifikat, företagsbevis och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. I bokföringen har bank- och företagscertifikaten 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 kursfluktuationer, 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.

Värderingsprinciper för placeringarnas verkliga värde och marknadspris

Ränteplaceringar värderas i lokal valuta och värdena i valuta omvandlas till euro enligt de europeiska avslutskurserna (SPOT London) på den sista dagen i månaden. Företagens masslån värderas enligt indexets avslutsnotering (MSCI) och staternas masslån enligt marknadens avslutsnotering. Penningmarknadsplaceringar värderas utifrån 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 börsdag. Aktieplaceringar värderas i lokal valuta och värden i valuta omvandlas till euro enligt de europeiska avslutskurserna (SPOT London) på den sista dagen i månaden.

Fondplaceringar värderas enligt månadens sista notering eller enligt den sista tillgängliga noteringen. Vid värdering av fondplaceringar tillämpas pålitliga informationskällor (OMX, Bloomberg, Reuters) eller den värderingsanmälan som sammanslutningen gett. Fondplaceringar värderas i värdeberäkningsvalutan och värden i utländsk valuta omvandlas till euro enligt de europeiska avslutskurserna (SPOT London) på den sista dagen i månaden.

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

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

5) Redogörelse för uppgifter som gäller föregående år, om det inte är jämförbara med bokslutsårets uppgifter

Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med föregående års uppgifter. De passiva resultatregleringarna år 2007 inkluderar förskottsavgift för 37 560 000 euro.

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

Statens Pensionsfond känner inte till väsentliga transaktioner efter bokslutsåret.

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

I budgeten för år 2007 hade 483 540 000 euro budgeterats som överföring från Statens Pensionsfond (6 § i lagen om statens pensionsfond) till statsbudgeten. År 2007 överfördes 3 540 000 euro av Statens Pensionsfonds inkomster till statsbudgeten. Detta beror på att riksdagen i tilläggsbudgeten (2007 I) fattade beslut om att minska den ursprungliga överföringen och stärka statens pensionsfondering.

Intäkter	Budgetens allmänna motiveringar 2007	Utfall 2007	Differens
Intäkter av verksamheten	1 632 000 000,00	1 547 407 510,60	-84 592 489,40
Intäkter av placeringsverksamheten	480 000 000,00	408 221 360,96	-71 778 639,04
Sammanlagt	2 112 000 000,00	1 955 628 871,56	-156 371 128,44

Bilaga 3: Specifikation av personalkostnaderna

	2007	2006
Personalkostnader	1 032 062,36	1 159 647,12
Löner och arvoden	1 032 062,36	1 031 457,69
Resultatbaserade poster	0,00	128 189,43
Lönebikostnader	248 746,42	272 545,14
Pensionskostnader	204 895,07	222 657,72
Övriga lönebikostnader	43 851,35	49 887,42
Sammanlagt	1 280 808,78	1 432 192,26
	2007*	2006*
Ledningens löner och arvoden	504 741,30	359 612,84
varav resultatbaserade poster	0,00	61 413,13
Naturaformåner	10 815,60	3 425,29
Ledningen	3 530,40	960,00
Övrig personal	7 285,20	2 520,77
Semesterlöneskuld	171 060,96	163 527,10

* Från ledningens löner och arvoden har eliminerats resultatavoden som betalats retroaktivt för tidigare år.

Löner och arvoden till ledningen samt resultatbaserade poster

År 2007 bestod VER:s ledningsgrupp av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna, placeringsdirektören (övriga placeringar), administrativa direktören och fondens jurist. År 2006 hörde varken placeringsdirektören (övriga placeringar) eller juristen till ledningsgruppen. Ställföreträdare för verkställande direktören är placeringsdirektörerna och administrativa direktören.

Ledningsgruppens löner och resultatavoden för år 2007	Lön	Resultatarvode
Verkställande direktören	136 430,46	0,00
Ränteplaceringsdirektören	87 652,00	0,00
Aktieplaceringsdirektören	87 960,00	0,00
Placeringsdirektören (övriga placeringar)*	65 561,47	0,00
Administrativa direktören	67 889,37	0,00
Juristen	59 248,00	0,00

* Placeringsdirektören har varit anställd hos VER fram till 16.9.2007.

VER har åren 2001–2006 tillämpat en på placeringsverksamhetens framgång baserad modell för resultatavvoden.

Från ingången av år 2007 kan resultatavvoden i enlighet med finansministeriets verksamhetsanvisningar varje år vara högst en summa som motsvarar två månaders lön. Resultatavvoden betalas under de två år som följer på det år när avvoden fastställs. VER betalar inget resultatavvode år 2007.

Finansministeriet beslutar om storleken på det månadsavvode som utbetalas till medlemmarna i VER:s styrelse. Avvoden till ordföranden är 1 000 euro, till vice ordföranden 750 euro samt till medlemmarna och de sakkunniga 500 euro i månaden. Suppleanterna

erhåller månadsavvode (500 euro) endast för de månader när de deltar i mötena. Mötesavvoden till placeringsdelegationens ordförande är 300 euro och till medlemmarna 200 euro per möte. Styrelsens och placeringsdelegationens mötesavvoden uppgick till totalt 65 430 euro.

Naturaförmåner

VER:s ledning och personal har mobiltelefonförmån och från 1.10.2007 även lunch- och arbetsresesedlar som naturaförmåner. Ledningen och personalen har inga pensionsarrangemang som avviker från statens pensionskydd.

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

Tillgångsgrupp	Avskrivningsmetod	Avskrivningstid, år	Årlig avskrivning, %	Restvärde € eller %
Köpta ict-program	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Övriga utgifter med lång verkningstid	Linjära avskrivningar	10	10	0 %
Datautrustning och kringutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Kontorsmaskiner och -utrustning	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
Telefonväxlar och övrig kommunikationsutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Övriga maskiner och anordningar	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
Inventarier	Linjära avskrivningar	6	16,67	0 %

I Statens Pensionsfond har avskrivningarna enligt plan uträknats enligt enhetliga principer som linjära avskrivningar från det ursprungliga anskaffningspriset utgående från den ekonomiska livslängden. Från ingången av år 2007 ändrades avskrivningstiden för inventarier från tio till sex år.

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

Immateriella tillgångar	Materiella tillgångar	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2007	4 511,62	0,00	4 511,62
Ökningar	0,00	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2007	4 511,62	0,00	4 511,62
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2007	-3 341,43	0,00	-3 341,43
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-936,15	0,00	-936,15
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2007	-4 277,58	0,00	-4 277,58
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2007	234,04	0,00	234,04

Materiella tillgångar	Maskiner och anordningar	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2007	78 335,17	104 718,06	183 053,23
Ökningar	0,00	148 636,36	148 636,36
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2007	78 335,17	253 354,42	331 689,59
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2007	-64 513,10	-104 696,18	-169 209,28
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-4 607,74	-4 090,24	-8 697,98
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2007	-69 120,84	-108 786,42	-177 907,26
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2007	9 214,33	144 568,00	153 782,33

Värdepapper ingående i anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Långfristiga placeringar i utländsk valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2007	4 961 251 965,43	2 506 864 988,85	1 226 656 712,15	8 694 773 666,43
Ökningar	3 861 693 067,39	1 297 600 263,32	429 207 057,23	5 588 500 387,94
Minskningar	-3 946 263 289,72	-377 270 477,62	-185 195 193,98	-4 508 728 961,32
Anskaffningsutgift 31.12.2007	4 876 681 743,10	3 427 194 774,55	1 470 668 575,40	9 774 545 093,05
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2007	0,00	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2007	0,00	0,00	0,00	0,00
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2007	4 876 681 743,10	3 427 194 774,55	1 470 668 575,40	9 774 545 093,05

Bilaga 6: Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2007	2006	Förändring 2007–2006
Ränta på fordringar i euro	313 195 512,03	167 159 331,76	146 036 180,27
Ränta på fordringar i utländsk valuta	1 138 649,09	868 437,67	270 211,42
Emissions-, kapital- och kursdifferenser från fordringar	-165 701 829,90	-31 731 521,21	-133 970 308,69
Dividender	73 909 897,60	56 790 607,04	17 119 290,56
Övriga finansiella intäkter	28 714 728,74	9 492 326,92	19 222 401,82
Finansiella intäkter sammanlagt	251 256 957,56	202 579 182,18	48 677 775,38

Bilaga 7: Lån som beviljats ur fonden

Statens Pensionsfond har inte beviljat lån.

Bilaga 8: Värdepapper och placeringar i form av eget kapital

Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2006	värde 2006
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
OFFENTLIGT NOTERADE AKTIER							
AKTIER I EURO							
Finländska aktier							
Ahlstrom Abp	420 000	9 543 404,11	6 875 400,00	6 875 400,00	300 000,00	8 546 161,72	8 389 152,30
Amer Sports Oyj	500 000	6 938 332,26	9 245 000,00	6 938 332,26	450 000,00	11 556 497,46	14 511 600,00
CapMan Abp B	2 500 000	4 540 984,73	8 125 000,00	4 540 984,73	300 000,00	4 540 984,73	7 550 000,00
Cargotec Oyj	700 000	16 924 228,80	22 155 000,00	16 924 228,80	350 000,00	4 638 519,70	18 524 000,00
Comptel Oyj	1 500 000	2 766 999,24	2 130 000,00	2 130 000,00	75 000,00	2 766 999,24	2 700 000,00
Elisa Abp	1 050 000	14 657 207,74	22 050 000,00	14 657 207,74	2 150 000,00	7 266 667,77	14 525 000,00
Finnair Abp A	1 000 000	8 016 000,00	8 090 000,00	8 016 000,00			
Finnlines Abp	215 000	2 254 201,40	3 278 750,00	2 254 201,40	90 300,00	2 254 201,40	3 698 000,00
Fortum Abp	4 910 000	48 840 802,41	151 277 100,00	48 840 802,41	6 375 600,00	37 655 462,38	95 942 000,00
F-Secure Oyj	3 000 000	5 728 426,05	7 350 000,00	5 728 426,05	39 783,70	1 783 212,82	2 250 000,00
Huhtamäki Oyj	900 000	8 956 685,41	7 308 000,00	7 308 000,00	588 000,00	13 395 318,76	20 832 000,00
Kemira Oyj	1 200 000	10 610 431,41	17 280 000,00	10 610 431,41	480 000,00	6 016 135,09	15 327 000,00
Kesko Abp B	746 000	19 914 630,61	28 139 120,00	19 914 630,61	675 000,00	7 837 015,88	18 009 000,00
KONE Oyj B	920 000	10 402 249,87	44 095 600,00	10 402 249,87	880 000,00	8 424 053,37	37 787 200,00
Konecranes Abp	450 000	4 492 048,17	10 611 000,00	4 492 048,17	202 500,00	2 397 520,98	8 920 000,00
Lassila & Tikanoja Oyj	500 000	5 470 308,97	11 350 000,00	5 470 308,97	330 000,00	6 564 377,77	12 996 000,00
Metso Abp	1 300 000	31 809 555,79	48 529 000,00	31 809 555,79	1 650 000,00	10 982 787,19	31 356 800,00
Neste Oil Abp	1 950 000	39 144 606,52	47 053 500,00	39 144 606,52	1 620 000,00	37 009 241,02	43 757 000,00
Nokia Abp	5 700 000	86 961 402,17	151 164 000,00	86 961 402,17	2 967 000,00	101 034 673,71	103 716 000,00
Nokian Renkaat Oyj	1 100 000	9 517 678,50	26 455 000,00	9 517 678,50	341 000,00	4 853 159,75	12 416 000,00
OKO Bank Abp	550 000	5 590 797,36	7 188 500,00	5 590 797,36	455 000,00	6 100 742,93	8 890 000,00
Oriola-KD Abp B	900 000	1 267 959,41	2 700 000,00	1 267 959,41	54 000,00	1 267 959,41	2 799 000,00
Orion Oyj B	900 000	9 655 839,88	14 427 000,00	9 655 839,88	1 000 000,00	10 947 840,78	16 786 172,20
Outokumpu Oyj A	1 250 000	18 387 006,84	26 512 500,00	18 387 006,84	1 320 000,00	11 567 130,27	35 592 000,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2006 EUR*)	Marknadsvärde 2006 EUR*)
Outokumpu Technology Oyj	350 000	11 781 682,33	13 160 000,00	11 781 682,33	47 250,00		
Ramirent Oyj	850 000	11 118 257,13	9 545 500,00	9 545 500,00			
Rapala Oyj	1 000 000	5 808 528,87	5 550 000,00	5 550 000,00			
Rautaruukki Abp K	1 000 000	20 932 711,57	29 650 000,00	20 932 711,57	1 043 142,00	2 687 307,01	15 725 365,65
Sampo Abp	4 410 000	45 687 043,13	79 732 800,00	45 687 043,13	4 800 000,00	37 301 629,79	81 120 000,00
Sanoma-WSOY Abp	1 360 000	15 403 076,68	26 696 800,00	15 403 076,68	1 311 000,00	15 269 447,83	29 463 000,00
Sponda Oyj	700 000	4 134 116,63	5 719 000,00	4 134 116,63	280 000,00	2 574 116,63	6 000 000,00
SRV Yhtiöt Oyj	470 000	4 092 898,44	2 359 400,00	2 359 400,00			
Stockmann Abp B	500 000	11 519 807,63	14 830 000,00	11 519 807,63	617 500,00	9 828 973,83	17 328 000,00
Stora Enso Oyj R	5 300 000	58 119 792,45	54 272 000,00	54 272 000,00	2 160 000,00	51 696 972,45	57 600 000,00
Teleste Oyj	500 000	4 861 949,93	3 355 000,00	3 355 000,00	100 000,00	4 861 949,93	5 815 000,00
Tietoenator Abp	800 000	17 203 829,96	12 288 000,00	12 288 000,00	973 800,00	18 210 486,94	19 833 060,00
UPM-Kymmene Oyj	3 650 000	56 477 889,74	50 443 000,00	50 443 000,00	2 362 500,00	48 225 257,42	60 228 000,00
Uponor Oyj	680 000	7 362 437,70	11 709 600,00	7 362 437,70	952 000,00	7 362 437,70	19 284 800,00
Wärtsilä Abp B	650 000	10 599 990,94	33 858 500,00	10 599 990,94	1 312 500,00	12 230 558,71	30 607 500,00
YIT Abp	1 200 000	11 459 563,77	17 988 000,00	11 459 563,77	747 500,00	10 483 615,77	24 092 500,00
Finländska aktier sammanlagt	57 581 000	678 955 364,55	1 054 547 070,00	654 131 429,27	39 400 375,70	530 139 418,14	904 371 150,15
Övriga aktier i euro							
Aegon N.V.	210 000	2 672 787,22	2 538 898,53	2 538 898,53	108 884,97	2 058 373,42	2 454 798,25
Alcatel-Lucent SA	500 000	4 546 333,27	2 475 000,00	2 475 000,00	36 000,00	2 454 399,00	2 507 000,00
Allianz SE Holding	65 000	8 347 234,61	9 616 750,00	8 347 234,61	164 730,00	5 190 974,82	6 964 200,00
Allied Irish banks	120 000	2 657 008,20	1 880 520,00	1 880 520,00	71 328,00	2 657 008,20	2 700 000,00
Arcelor FR	100 000	3 355 505,96	5 302 000,00	3 355 505,96			
Axa-UAP	200 000	4 806 969,82	5 478 000,00	4 806 969,82	159 000,00	3 856 481,64	5 213 900,00
Banco Bilbao Vizcaya SA	400 000	7 213 098,52	6 704 000,00	6 704 000,00	151 119,00	4 948 187,24	4 924 800,00
Banco Popolare Scarl	80 000	1 760 020,07	1 212 800,00	1 212 800,00			
Banco Santander	750 000	9 361 263,44	11 092 500,00	9 361 263,44	310 099,68	7 031 648,84	8 201 200,00
Bank of Ireland	180 000	2 636 182,95	1 834 560,00	1 834 560,00	25 216,00	1 392 715,65	1 400 000,00
BNP Paribas S.A.	100 000	5 222 070,22	7 422 000,00	5 222 070,22	232 500,00	3 827 111,87	6 859 950,00
Commerzbank AG	50 000	1 420 377,38	1 313 000,00	1 313 000,00	31 875,00	1 108 910,88	1 154 000,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2006	Marknadsvärde 2006
		EUR	EUR	EUR		EUR*)	EUR*)
Compagnie de Saint Gobain	54 000	1 820 508,36	3 482 460,00	1 820 508,36	68 850,00	1 820 508,36	3 437 100,00
Credit Agricole SA	150 000	4 543 359,80	3 460 500,00	3 460 500,00	86 484,60	3 202 133,10	3 186 000,00
Daimler AG	110 000	5 073 651,47	7 315 000,00	5 073 651,47	127 500,00	3 331 607,41	3 744 000,00
Deutsche Bank AG	70 000	5 413 470,27	6 258 000,00	5 413 470,27	187 000,00	3 526 227,29	5 067 000,00
Deutsche Post AG	120 000	2 773 705,76	2 821 200,00	2 773 705,76	90 000,00	2 058 604,71	2 055 600,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	5 707 600,00	5 210 999,53	232 560,00	4 204 189,93	4 152 000,00
DEXIA	60 000	1 249 795,82	1 033 800,00	1 033 800,00	36 450,00	931 108,50	933 750,00
E.ON AG	20 000	1 576 341,61	2 911 800,00	1 576 341,61	199 325,00	5 516 875,10	7 198 100,00
Enel SpA	500 000	3 624 641,10	4 067 500,00	3 624 641,10	208 250,00	2 795 799,70	3 126 000,00
ENI SpA	310 000	7 205 465,06	7 765 500,00	7 205 465,06	329 375,00	6 267 593,06	6 879 600,00
Fortis NV	250 000	6 101 441,53	4 502 500,00	4 502 500,00	180 880,00	4 233 151,88	4 524 800,00
France Telecom	200 000	3 887 047,99	4 924 000,00	3 887 047,99	180 000,00	3 887 047,99	4 190 000,00
Iberdrola SA	400 000	4 153 490,40	4 160 000,00	4 153 490,40	24 313,00	2 361 359,00	2 318 400,00
ING Groep NV	230 000	7 192 342,08	6 152 500,00	6 152 500,00	271 745,00	6 168 186,95	6 718 000,00
IntesaBci SpA	600 000	3 291 930,50	3 246 000,00	3 246 000,00			
Koninklijke KPN NV	300 000	3 770 046,60	3 732 000,00	3 732 000,00	78 030,00	1 255 713,70	2 100 150,00
Lafarge SA	20 000	2 486 964,00	2 490 000,00	2 486 964,00		1 697 286,12	2 704 800,00
Munchner Ruck N	33 000	4 068 326,27	4 387 020,00	4 068 326,27	126 225,00	3 127 997,89	3 260 500,00
Peugeot S.A.	30 000	1 733 253,99	1 555 500,00	1 555 500,00			
Renault SA	34 000	3 197 017,84	3 298 340,00	3 197 017,84	55 800,00	2 212 716,60	2 184 000,00
Repsol YPF Sa	130 000	3 222 372,33	3 169 400,00	3 169 400,00	61 992,00	1 954 842,33	2 096 000,00
Royal Dutch Shell PLC A	430 000	10 502 730,68	12 362 500,00	10 502 730,68	399 102,35	10 502 730,68	11 489 600,00
Sanofi-Aventis SA	130 000	8 578 767,23	8 187 400,00	8 187 400,00	52 628,80	8 322 363,60	8 394 000,00
Société Generale	45 000	5 702 913,35	4 451 850,00	4 451 850,00	176 102,55	5 072 133,60	5 144 000,00
Telecom Italia SpA	2 000 000	4 673 664,35	4 250 000,00	4 250 000,00	238 000,00	3 505 847,70	3 435 000,00
Thyssen Krupp AG	60 000	2 203 930,94	2 301 000,00	2 203 930,94	34 000,00	1 344 684,00	1 427 600,00
Total Fina ELF	260 000	12 691 221,84	14 775 800,00	12 691 221,84	292 500,00	5 404 954,30	7 104 500,00
Unicredito Italiano SpA	1 200 000	7 404 349,00	6 816 000,00	6 816 000,00	112 200,00	3 231 728,50	3 652 000,00
Unilever NV	200 000	4 472 226,23	5 030 000,00	4 472 226,23	31 875,00		
Vivendi SA Ord	140 000	3 936 845,31	4 393 200,00	3 936 845,31	126 000,00	3 936 845,31	4 145 400,00
Övriga aktier i euro sammanlagt	11 221 000	195 761 672,90	205 878 398,53	183 907 857,24	5 297 940,95	136 400 048,87	157 047 748,25
AKTIER I EURO SAMMANLAGT	68 802 000	874 717 037,46	1 260 425 468,53	838 039 286,51	44 698 316,65	666 539 467,01	1 061 418 898,40

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2006 EUR*)	Marknadsvärde 2006 EUR*)
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA							
Aktier i Storbritannien							
Aviva Plc	300 000	3 640 842,82	2 745 295,33	2 745 295,33	136 126,18	2 990 528,47	3 060 312,73
Barclays plc	810 000	8 045 673,95	5 550 962,69	5 550 962,69	378 140,91	7 468 666,09	8 262 099,78
BP Plc	2 200 000	18 885 109,21	18 397 150,01	18 397 150,01	697 353,60	17 215 125,55	16 902 457,18
BT Group Plc	600 000	2 442 014,63	2 225 198,52	2 225 198,52			
HBOS Ord	500 000	6 675 395,76	4 997 008,59	4 997 008,59	302 743,31	5 027 242,15	6 743 112,43
HSBC Holdings plc	1 300 000	17 110 480,56	14 883 607,09	14 883 607,09	793 799,16	15 668 048,88	16 637 379,00
Kingfisher plc	350 000	1 244 207,87	692 918,52	692 918,52	53 895,11	1 244 207,87	1 243 112,43
Land Securities Group	35 000	1 206 585,95	716 713,80	716 713,80	32 154,98		
Legal & General Group plc	800 000	1 925 133,48	1 420 646,14	1 420 646,14	66 662,24	1 178 478,01	1 172 747,58
Lloyds TSB Group Plc	725 000	5 302 641,61	4 652 996,85	4 652 996,85	370 204,49	4 405 521,88	5 319 247,95
National Grid Plc	150 000	1 625 803,83	1 701 022,52	1 625 803,83		974 830,44	1 865 822,78
Old Mutual Plc	1 000 000	2 617 162,71	2 278 907,86	2 278 907,86	94 210,31	1 263 852,91	1 297 468,35
Royal Bank Of Scotland	1 200 000	9 573 092,75	7 244 642,66	7 244 642,66	568 785,51	8 701 441,71	10 387 937,45
Royal Dutch Shell PLC B	310 000	7 742 616,37	8 809 692,16	7 742 616,37	313 495,89	7 742 616,37	8 263 588,98
United Utilities	170 000	1 369 605,97	1 747 525,29	1 369 605,97	113 120,49	1 369 605,97	1 974 683,54
Vodafone Group Plc	6 000 000	11 676 998,37	15 321 440,23	11 676 998,37	629 767,50	10 477 720,24	11 589 724,50
Aktier i Storbritannien sammanlagt	16 450 000	101 083 365,84	93 385 728,26	88 221 072,60	4 550 459,68	85 727 886,54	94 719 694,68
Norska aktier							
DNB NOR ASA	940 000	7 492 303,81	9 834 371,14	7 492 303,81	391 474,77	7 492 303,81	10 098 324,84
Norsk Hydro ASA	300 000	842 331,83	2 934 429,12	842 331,83	156 749,45	2 552 520,71	7 046 613,26
StatoilHydro ASA	650 000	5 742 726,57	13 846 522,30	5 742 726,57	758 837,57	8 027 609,22	16 047 584,37
Norska aktier sammanlagt	1 890 000	14 077 362,21	26 615 322,56	14 077 362,21	1 307 061,79	18 072 433,74	33 192 522,47
Svenska aktier							
ABB Ltd	600 000	8 048 114,98	11 761 340,15	8 048 114,98	56 872,35		
Alfa Laval AB	200 000	5 537 266,67	7 713 743,81	5 537 266,67	63 567,39	1 181 955,62	3 759 789,39
Assa Abloy AB-B	400 000	4 639 695,25	5 499 221,21	4 639 695,25	211 489,04	10 439 354,22	14 833 414,45
Astra Zeneca Plc	700 000	28 721 631,30	20 545 259,96	20 545 259,96	923 962,67	28 721 631,30	28 455 599,32
Atlas Copco Ab Serie A	2 200 000	18 044 623,75	22 494 887,52	18 044 623,75	331 177,89	7 646 457,51	15 264 811,29
Electrolux AB Serie B	400 000	2 774 857,28	4 598 578,04	2 774 857,28	184 373,78	4 063 939,47	7 577 098,36
Ericsson AB LM B	12 500 000	33 665 386,15	20 105 534,18	20 105 534,18	573 828,04	33 665 386,15	38 231 162,35

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2006 EUR*)	Marknads- värde 2006 EUR*)
Getinge AB-B	425 000	4 913 821,36	7 813 079,46	4 913 821,36	86 324,88	4 913 821,36	7 216 218,31
Hennes & Mauritz Ab B	1 000 000	30 534 721,95	41 694 480,63	30 534 721,95	800 573,30	16 348 157,81	26 790 849,97
Hexagon Ab B	200 000	2 081 896,65	2 871 462,33	2 081 896,65	46 492,29		
Holmen Ab B	100 000	2 210 330,65	2 542 992,47	2 210 330,65	113 721,75	2 300 952,03	3 431 463,21
Husqvarna AB B	500 000	3 436 727,56	4 066 138,99	3 436 727,56	83 093,47	3 027 626,41	4 734 303,79
Investor AB-B	1 000 000	10 472 190,78	15 575 828,85	10 472 190,78	494 489,51	12 566 660,61	22 299 898,24
Modern Times Group	150 000	6 488 718,38	7 231 634,82	6 488 718,38	69 244,56		
Nordea Ab	6 700 000	40 436 795,86	76 671 222,83	40 436 795,86	2 748 900,00	39 306 289,98	77 020 928,29
Sandvik AB	1 300 000	8 563 416,88	15 324 178,56	8 563 416,88	362 552,63	6 120 167,28	12 106 765,19
SE-Banken AB	1 150 000,00	18 144 649,52	20 166 460,04	18 144 649,52	355 039,09	5 882 454,94	14 435 201,99
Securitas AB B	1 000 000	9 828 502,18	9 536 221,75	9 536 221,75	257 279,55	8 777 034,15	10 577 518,70
Skanska AB	700 000	7 090 282,49	9 048 814,86	7 090 282,49	638 490,17	8 609 613,08	12 693 022,44
SKF Ab Serie B	600 000	6 416 145,69	6 961 441,87	6 416 145,69	145 919,17	1 316 855,46	3 498 185,92
Svenska Cellulosa AB-B	1 200 000	11 285 739,55	14 558 631,87	11 285 739,55	436 541,05	11 285 739,55	15 817 884,17
Svenska Handelsbanken AB A	710 000	12 323 452,95	15 572 650,11	12 323 452,95	415 058,97	6 888 826,08	11 448 608,47
Swedbank AB	1 100 000	19 276 711,93	21 329 349,31	19 276 711,93	766 200,85	11 552 576,34	21 990 177,43
Systemair AB	257 000	2 051 360,40	1 770 028,71	1 770 028,71			
Tele2 AB	700 000	6 906 949,48	9 605 094,46	6 906 949,48	135 165,37	7 893 661,85	8 849 165,97
TeliaSonera AB	11 000 000	44 937 246,52	70 515 061,91	44 937 246,52	6 128 605,06	44 207 757,33	68 442 768,03
Volvo AB B	2 150 000	11 449 030,18	24 717 356,98	11 449 030,18	859 488,76	7 883 329,16	19 558 039,47
Svenska aktier sammanlagt	48 942 000	360 280 266,31	470 290 695,68	337 970 430,91	17 288 451,59	284 600 247,69	449 032 874,75
Schweiziska aktier							
Credit Suisse Group	130 000	5 377 519,25	5 343 755,66	5 343 755,66	114 903,17	5 377 519,25	6 896 819,96
Holcim Ltd	25 000	1 781 672,71	1 830 446,07	1 781 672,71	19 729,25	1 406 403,43	1 390 254,53
Richemont	70 000	2 941 814,73	3 283 032,53	2 941 814,73	85 625,42	2 306 473,76	2 430 145,00
Swiss Re	40 000	2 508 658,86	1 942 415,65	1 942 415,65	53 849,90	2 508 658,86	2 578 878,59
UBS Ag Reg Shs	280 000	10 378 493,95	8 856 159,84	8 856 159,84	131 248,85	5 324 858,91	6 451 552,68
Zürich Financial Services	20 000	4 027 115,77	4 014 003,74	4 014 003,74	87 402,97	2 977 292,20	3 061 796,00
Schweiziska aktier sammanlagt	565 000	27 015 275,26	25 269 813,49	24 879 822,33	492 759,56	19 901 206,41	22 809 446,76

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2006 EUR*)	Marknadsvärde 2006 EUR*)
Danska aktier							
Danisco A/S	100 000	3 824 543,51	4 849 029,52	3 824 543,51	72 510,47	3 824 543,51	6 451 180,26
Den Danske Bank A/S	320 000	9 115 769,25	8 573 996,33	8 573 996,33	52 444,31		
Danska aktier sammanlagt	420 000	12 940 312,76	13 423 025,85	12 398 539,84	124 954,78	3 824 543,51	6 451 180,26
Aktier i utländsk valuta sammanlagt	68 267 000	515 396 582,38	628 984 585,84	477 547 227,89	23 763 687,40	412 126 317,89	606 205 718,92
Aktier sammanlagt	137 069 000	1 390 113 619,84	1 889 410 054,37	1 315 586 514,40	68 462 004,05	1 078 665 784,90	1 667 624 617,32

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2006 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2006 och 31.12.2007. De antal som uppgetts gäller endast år 2007.

OFFENTLIGT NOTERADE FONDER

AKTIEFONDER

Aktiefonder i euro

Alfred Berg Small Cap Europe B	5 966 077	7 151 233,63	10 326 086,31	7 151 233,63		20 424 583,68	33 442 051,02
BGI Europe ex UK Index Fund	10 367 386	131 196 269,48	192 874 854,91	131 196 269,48		131 196 269,48	182 642 244,62
Carnegie Medical	616 859	24 527 187,05	28 461 888,11	24 527 187,05		24 341 100,51	29 529 134,48
Carnegie Småbolag	795 528	17 610 500,09	33 316 695,58	17 610 500,09		16 635 143,25	38 292 635,93
Dexia Fund Sustainable Equities Europe	17 213	5 000 000,00	4 844 223,35	4 844 223,35			
DFA European Small Companies B	970 662	11 020 990,59	17 025 413,06	11 020 990,59		11 020 990,59	18 500 819,44
EQ Clean Energy Tillväxt	56 613	6 002 198,08	6 975 415,23	6 002 198,08			
Evli Europe Quant Index B	289 475	40 242 293,57	52 057 498,58	40 242 293,57		30 242 293,57	41 288 362,13
Evli Japan Quant Index B	189 262	20 021 038,41	17 320 673,98	17 320 673,98		20 021 038,41	21 023 960,01
Evli Sustainable Climate B	97 559	10 000 000,00	10 667 759,48	10 000 000,00			
Evli USA Quant Index B	148 856	15 171 561,86	17 685 404,58	15 171 561,86		15 171 561,86	18 462 878,24
Fidelity Active Strategy Sicav - Europe	73 218	10 000 000,00	15 437 943,61	10 000 000,00		10 000 000,00	13 707 810,31
Fidelity European Smaller Co. Fund	1 926 695	22 188 868,69	54 101 597,85	22 188 868,69		26 080 907,88	61 938 097,91
Fim India	57 375	1 146 192,61	3 368 479,33	1 146 192,61		1 146 192,61	2 196 310,49
Fim Russia	272 027	6 370 209,41	26 269 694,30	6 370 209,41		6 370 209,41	24 512 396,75
Fim Russia Small Cap	1 243 498	15 017 387,37	22 420 261,32	15 017 387,37		15 017 387,37	18 279 414,39
Fourton Odysseus A	119 572	18 033 398,30	21 307 729,22	18 033 398,30		10 033 398,30	12 917 889,79

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2006 EUR*)	Marknads- värde 2006 EUR*)
Gyllenberg European Equity Value B	127 810	20 000 000,00	20 038 084,32	20 000 000,00		10 000 000,00	10 292 126,13
iShares DJ Euro Stoxx 50 (DE)	2 870 000	96 952 721,81	127 571 500,00	96 952 721,81	3 302 873,66	82 561 816,18	110 425 500,00
Mandatum Europe Enhanced Index K	63 067 068	58 482 377,83	120 560 268,17	58 482 377,83		58 482 377,83	119 089 544,15
Mandatum North America Enhanced Index K	119 983 726	135 877 381,00	151 369 068,42	135 877 381,00		55 877 381,00	76 917 635,75
Nordea 1 European Value Fund B	661 439	15 927 764,82	25 419 114,32	15 927 764,82		32 007 132,76	56 170 909,94
Nordea Nordic Small Cap Tillväxt	6 559 681	13 187 028,03	28 754 953,14	13 187 028,03		13 187 028,03	31 237 989,29
OP Amerikka Index	427 497	31 824 685,53	38 196 894,61	31 824 685,53		31 595 189,72	41 189 468,29
Op-Eurooppa Värde	75 354	13 640 404,61	20 062 870,73	13 640 404,61		13 360 572,89	21 229 020,83
Pioneer Top European Players	4 829 499	25 593 431,77	33 226 952,98	25 593 431,77		40 013 559,31	56 025 358,61
Sampo Japan Aktie K	481 761 340	54 472 247,73	54 708 817,72	54 472 247,73		72 563 279,37	87 998 314,88
SEB European Equity Small Caps	158 532	13 427 123,28	22 313 360,00	13 427 123,28		13 427 123,28	21 546 065,77
SEB Lux Asia Fund - ex Japan	8 982 274	21 903 132,19	55 591 291,51	21 903 132,19		21 903 132,19	48 486 313,06
SEB Nordamerika Medelstora Bolagsfond	295 887	26 738 803,57	30 800 625,43	26 738 803,57		26 738 803,57	29 035 956,95
SISF European Equity Alpha	1 195 489	45 000 000,00	63 755 447,57	45 000 000,00		45 000 000,00	62 667 552,25
UBS Key Selection European Equity	292 833	44 999 999,80	60 329 374,31	44 999 999,80		44 999 999,80	62 147 864,82
Vanguard Emerging Markets Stock Index	360 968	37 000 000,00	43 895 074,01	37 000 000,00		12 000 000,00	14 821 627,95
Vanguard European Stock Index Fund	17 118 609	210 000 000,00	248 036 655,30	210 000 000,00		90 000 000,00	126 595 793,14
Aktiefonder i euro sammanlagt	731 975 881	1 225 726 431,11	1 679 091 971,34	1 222 870 290,03	3 302 873,66	1 001 418 472,85	1 492 611 047,32
Aktiefonder i utländsk valuta							
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund	847 429	17 814 214,64	35 220 906,17	17 814 214,64		17 814 214,64	30 319 541,12
Aberdeen Global -Asia Smaller Companies	602 192	7 689 494,30	10 162 485,76	7 689 494,30		7 689 494,30	9 208 924,31
AIG Japan Small Companies	867 437	21 646 740,17	22 130 502,37	21 646 740,17		21 646 740,17	27 810 943,26
BGI Japan Index Sub Fund	12 159 107	81 924 779,91	91 066 147,37	81 924 779,91		81 924 779,91	106 062 123,83
BGI UK Index Sub Fund	2 404 726	66 628 991,22	83 323 771,06	66 628 991,22		58 267 787,21	76 950 189,50
BGI US Index Sub Fund	5 569 231	112 476 817,34	101 894 442,42	101 894 442,42		112 371 377,40	107 033 271,26
CA Funds Emerging Markets -I	4 608	8 501 955,45	12 103 406,22	8 501 955,45		8 501 955,45	10 653 984,57
Fidelity Asian Special Situation Fund	3 860 913	35 791 330,75	82 894 587,28	35 791 330,75		35 692 197,12	67 044 982,90
Fidelity Japan Fund	16 992 826	19 465 421,34	21 820 961,25	19 465 421,34		19 465 421,34	26 096 164,42
JPMF America Micro Cap Fund a	966 009	6 265 341,67	7 412 495,21	6 265 341,67		12 530 683,35	17 970 556,43
JPMF Asia Equity Fund A	1 939 378	15 851 553,77	27 807 997,30	15 851 553,77		15 851 553,77	23 060 490,39

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2006 EUR*)	Marknadsvärde 2006 EUR*)
JPMF Japanese Equity Fund A	4 530 384	37 236 848,53	34 452 416,89	34 452 416,89		37 236 848,53	42 586 298,43
S & P 500 ETF	620 000	58 135 335,35	62 246 588,49	58 135 335,35	1 169 013,39	63 962 817,43	74 123 918,00
T.Rowe Price US Large Cap Growth I	3 449 272	35 729 427,04	35 999 391,54	35 729 427,04		35 729 427,04	36 928 419,57
T.Rowe Price US Large Cap Value	3 411 858	30 587 500,00	35 351 557,63	30 587 500,00		30 587 500,00	38 807 619,54
UBS IF Key Selection US Equity BA	212 800	27 445 121,52	26 880 512,98	26 880 512,98		27 445 121,52	29 379 945,74
Vanguard Japan Stock Index Fund	1 644 664	217 673 501,87	195 833 604,10	195 833 604,10		30 321 406,91	30 639 141,22
Vanguard U.S Futures Fund	960 053	107 227 229,30	104 666 551,68	104 666 551,68		86 318 391,83	89 062 448,46
Vontobel Far East Equity ex Japan	90 670	16 499 755,41	24 521 224,35	16 499 755,41		31 403 206,93	38 766 813,46
Aktiefonder i utländsk valuta sammanlagt	61 133 557	924 591 359,58	1 015 789 550,07	886 259 369,09	1 169 013,39	734 760 924,85	882 505 776,41
AKTIEFONDER SAMMANLAGT	793 109 438	2 150 317 790,69	2 694 881 521,41	2 109 129 659,12	4 471 887,05	1 736 179 397,70	2 375 116 823,73
RÄNTEFONDER							
Räntefonder i euro							
ABN Amro Global Emerging Markets Bond	217 593	20 013 079,78	18 871 819,21	18 871 819,21			
ABN AMRO High Yield Bond I	290 075	20 021 104,07	20 026 755,22	20 021 104,07			
Aktia Emerging Market Bond + D	14 374 701	15 000 000,00	15 133 684,71	15 000 000,00			
Aktia Likvida+ D	218 028 454	50 000 000,00	50 996 855,35	50 000 000,00			
CA-AM GlobalEmergents	2	47 958 045,56	49 360 713,34	47 958 045,56		47 958 045,56	47 868 299,32
Evli Corporate Bond B	267 083	38 197 642,38	39 997 023,35	38 197 642,38		38 197 642,38	40 491 127,01
Evli European High Yield Bond B	255 884	35 013 374,43	36 165 848,22	35 013 374,43		25 013 374,43	26 573 152,80
Fortis L Fund BD Convertible Asia Inst.	91 438	10 999 999,94	12 436 492,04	10 999 999,94			
Fortis L Fund BD Convertible Euro Inst.	256 623	30 999 999,86	33 840 940,81	30 999 999,86		30 999 999,86	33 384 150,98
Iccapital Euro Floating Rate B	647 077	70 313 099,56	71 696 180,57	70 313 099,56		40 130 466,68	41 684 706,85
Mandatium Emerging Markets Debt K	26 011 602	37 922 122,80	41 908 332,29	37 922 122,80		27 709 535,18	31 776 720,79
Nordea Pro Corporate Bond K	57 714 583	72 839 976,25	82 176 909,08	72 839 976,25		57 839 976,25	67 742 299,04
OP Vaihtovelkakirjalaina A	75 230	8 473 021,29	10 230 573,56	8 473 021,29		8 410 383,88	10 139 077,19
OP-Cash Manager A-andel	909 282	100 137 359,07	104 312 822,41	100 137 359,07		50 047 375,28	51 549 353,13
PIMCO Emerging Markets Ins. Euro Hedge	821 222	17 582 459,81	19 347 994,21	17 582 459,81		7 582 459,81	8 739 106,22
Vanguard Euro Inv Grade Bond Index Fund	455 015	60 000 000,00	63 385 503,35	60 000 000,00		60 000 000,00	62 902 959,92
Räntefonder sammanlagt	320 415 864	635 471 284,80	669 888 447,72	634 330 024,23		393 889 259,31	422 850 953,25

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2006 EUR*)	Marknads- värde 2006 EUR*)
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR							
Icke offentligt noterade (i euro)							
Aberdeen Indirect Property Part. -Active	3 684	40 000 000,00	40 392 917,32	40 000 000,00			
Aberdeen Indirect Property Partners FCP	1 993 089	21 091 379,62	22 584 028,71	21 091 379,62		11 091 686,96	11 541 944,58
Access Capital Fund III	10 150 000	10 196 024,87	14 007 000,00	10 196 024,87		7 929 503,13	7 875 000,00
Amanda IV West L.P.	300 000	300 000,00	300 000,00	300 000,00			
Amber Trust II S.C.A	7 660	8 000 000,00	10 231 220,39	8 000 000,00		6 000 000,00	6 206 903,30
AXA Alternative Property Income Venture	1 148 870	1 148 870,00	1 148 870,00	1 148 870,00			
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	3 983 238	3 983 238,10	4 096 732,50	3 983 238,10		2 120 000,00	2 101 960,92
CapMan Real Estate I Feeder Ky	4 110 000	4 110 000,00	3 248 786,49	3 248 786,49		18 379 200,00	18 553 802,40
Crown European Private Equity Plc	101 679	10 030 401,97	10 406 105,90	10 030 401,97		4 467 241,96	4 444 880,00
Crown Private Equity European Buyout Op	70 991	8 064 887,69	10 752 140,95	8 064 887,69		7 262 563,82	8 314 031,62
Curzon Capital Partners II, LP	6 724 790	6 724 790,00	6 218 635,23	6 218 635,23		4 378 151,00	3 865 483,53
Doughty Hanson European Real Estate Fund II	4 822 318	4 921 922,75	4 046 696,37	4 046 696,37		2 723 186,00	2 620 006,00
EQT V (no. 1) Limited Partnership	3 316 458	3 316 587,84	3 316 458,00	3 316 458,00		515 925,37	515 778,11
Eqvitec Technology Fund III K/S	2 417 618	2 417 618,49	1 995 134,82	1 995 134,82		845 426,87	845 426,87
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II Ky	2 092 459	2 092 459,34	3 046 880,26	2 092 459,34		3 269 231,68	3 510 664,44
European Added Value Fund LP	17 850 000	17 850 000,00	17 850 000,00	17 850 000,00		14 250 000,00	14 250 000,00
Franklin Templeton European Real Estate	11 706 848	11 706 842,00	12 257 069,86	11 706 842,00		4 888 432,00	4 657 354,87
Grosvenor French Retail Investments SA	3 909 776	3 909 776,00	3 484 999,95	3 484 999,95		151 500,00	151 500,00
Industri kapital 2007 Limited	1 300 000	1 300 000,00	1 300 000,00	1 300 000,00			
ING Real Estate Nordic Property Fund	25 000 000	25 075 000,10	25 604 750,10	25 075 000,10		16 650 192,10	16 575 192,10
Intera Fund I Ky	116 000	116 000,00	116 000,00	116 000,00			
Macquarie European Infrastructure II	14 256 285	14 256 284,56	14 256 284,56	14 256 284,56		9 748 609,49	9 748 609,49
Mandatum Pääomarahasto I Ky	7 244 858	7 244 857,75	9 902 778,73	7 244 857,75		7 017 510,32	6 850 533,59
MB Equity Fund IV Ky	232 988	354 809,36	232 987,50	232 987,50			
Morgan Stanley Eurozone Office Fund FCP	3 699 874	40 410 879,00	47 201 802,54	40 410 879,00		30 410 879,00	31 901 813,41
NV Kiinteistörahasto I Ky	4 380 800	4 380 800,00	4 722 633,82	4 380 800,00		720 000,00	854 799,84
Partners Group European Buyout 2005 (A)	12 802	12 801 518,68	11 944 302,87	11 944 302,87		5 701 287,06	4 869 798,64
Partners Group European Mezzanine 2005	10 434	10 429 723,41	10 912 563,73	10 429 723,41		7 829 999,99	8 044 150,49
Sentica Kasvurahasto II Ky	1	0	1 839 879,00	0,00		1 640 701,82	1 698 470,93
Standard Life European Property Growth Fund	130	20 390 000,00	21 152 417,81	20 390 000,00		7 807 430,00	7 953 740,36
Icke offentligt noterade (i euro) sammanlagt	130 963 650	296 624 671,53	318 570 077,41	292 555 649,64		175 798 658,57	177 951 845,49

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2006 EUR*)	Marknads- värde 2006 EUR*)
Icke offentligt noterade (i utländsk valuta)							
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	9 999 857	14 845 361,37	13 794 599,50	13 794 599,50		14 845 361,37	14 891 820,30
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	14 778 701,29	13 755 014,68	13 755 014,68		13 939 607,00	13 997 731,94
HSBC Infrastructure Fund II L.P.	717 167	1 056 570,82	975 153,65	975 153,65		752,45	744,60
Icke offentligt noterade (i utländsk valuta) sammanlagt	20 717 024	30 680 633,48	28 524 767,83	28 524 767,83		28 785 720,82	28 890 296,84
Övriga fondplaceringar (i euro)							
Abn Amro Global Multi Strategy Fund I	165 938	26 804 117,45	30 379 897,92	26 804 117,45		26 804 117,45	28 443 403,44
Celeres Asia REIT Plus K	120 281	12 510 003,06	11 872 131,37	11 872 131,37			
Celeres Global REIT K	28 331	3 887 120,10	3 522 008,31	3 522 008,31		4 000 000,00	4 716 365,70
Green Way Arbitrage Diversified Fund II	69 425	80 113 991,34	84 437 435,49	80 113 991,34		40 000 000,00	40 252 160,09
OKO Equity Hedge A	78 565	9 058 388,58	9 357 132,72	9 058 388,58		9 014 533,37	9 199 056,53
R2 Alpha Strategies I Fund	1 055	60 096 124,97	62 794 717,67	60 096 124,97		30 000 000,00	31 400 106,49
R2 Crystal Fund	530	30 310 595,79	32 085 176,51	30 310 595,79		30 000 000,00	30 842 333,11
RAM Partners Diversified Fund I	242 806	23 580 525,59	23 994 060,81	23 580 525,59			
SEB Alt. Inv - Institutional Portfolio	307 204	30 000 000,00	30 200 667,73	30 000 000,00			
SEB Alternative Investment Hedge Fund I	491 729	59 008 691,86	64 903 370,44	59 008 691,86		21 008 691,86	22 659 804,74
UBS Global Alpha (F)	599	59 285 791,37	59 134 975,17	59 134 975,17			
Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt	1 506 463	394 655 350,11	412 681 574,14	393 501 550,43		160 827 342,68	167 513 230,10
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR I EURO SAMMANLAGT	153 187 137	721 960 655,12	759 776 419,38	714 581 967,90		365 411 722,07	374 355 372,43
SAMMANDRAG AV AKTIE- OCH FONDPLACERINGAR							
Fonder i euro sammanlagt	1 184 861 858	2 552 477 737,55	3 080 232 070,61	2 543 257 514,33	3 302 873,66	1 731 933 733,41	2 260 927 076,16
Fonder i utländsk valuta sammanlagt	81 850 581	955 271 993,06	1 044 314 317,90	914 784 136,92	1 169 013,39	763 546 645,67	911 396 073,25
Alla fonder sammanlagt	1 266 712 439	3 507 749 730,61	4 124 546 388,51	3 458 041 651,25	4 471 887,05	2 495 480 379,08	3 172 323 149,41
Aktier och fonder i euro sammanlagt	1 253 663 858	3 427 194 774,55	4 340 657 539,14	3 381 296 800,84	48 001 190,31	2 398 473 200,42	3 322 345 974,56
Aktier och fonder i utländsk valuta sammanlagt	150 117 581	1 470 668 575,40	1 673 298 903,74	1 392 331 364,81	24 932 700,79	1 175 672 963,56	1 517 601 792,17
Alla aktier och fonder sammanlagt	1 403 781 439	4 897 863 349,95	6 013 956 442,88	4 773 628 165,65	72 933 891,10	3 574 146 163,98	4 839 947 766,73

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2006 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2006 och 31.12.2007. De antal som uppgetts gäller endast år 2007.

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffnings- värde EUR	Bokförings- värde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2006 EUR*)	Marknads- värde 2006 EUR*)
MASSKULDEBREVSLÅN							
ABN AMRO Bank N.V. 21.9.2015 3,25 %	10 000 000,00	9 389 000,00	9 469 162,00	9 047 290,00	9 047 290,00	9 400 478,60	9 343 930,00
ABN AMRO Bank N.V. 4.1.2014 4,75 %	10 000 000,00	9 980 400,00	9 988 360,84	10 023 130,00	9 988 360,84	9 986 426,28	10 332 740,00
Abn Amro Bank NV 12.1.2012 3,75 %	8 000 000,00	7 967 600,00	7 975 500,41	7 741 552,00	7 741 552,00	7 969 429,57	7 874 672,00
AIB Mortgage Bank 29.1.2010 3,75 %	10 000 000,00	9 981 000,00	9 987 366,58	9 816 930,00	9 816 930,00	9 981 299,21	9 903 820,00
Aktia Real Estat 3,75 % 11.2.2010	10 000 000,00	9 960 200,00	9 973 569,24	9 864 500,00	9 864 500,00	9 961 089,00	9 900 000,00
Aktia Real Estat 4,75 % 11.7.2012	25 000 000,00	24 967 000,00	24 971 575,26	25 014 575,00	24 971 575,26		
Asfinag 6.10.2015 3,125 %	5 000 000,00	4 950 700,00	4 961 715,55	4 545 400,00	4 545 400,00	4 956 788,25	4 653 150,00
Aventis SA 15.9.2010 4,25 %	5 000 000,00	4 965 950,00	4 986 830,09	6 593 500,00	4 986 830,09	4 981 969,61	5 008 775,00
Ayt cedulas Caja 14.03.2016 3,5 %	8 000 000,00	7 933 360,00	7 946 659,51	7 213 776,00	7 213 776,00	7 940 161,09	7 555 712,00
Ayt cedulas Caja 21.03.2017 4 %	10 000 000,00	9 816 400,00	9 830 724,12	9 256 020,00	9 256 020,00		
AYT Cedulas Caja 31.03.2015 3,75 %	5 000 000,00	4 940 500,00	4 956 873,90	4 649 315,00	4 649 315,00	4 950 927,16	4 845 855,00
AYT Cedulas Cajas 4.12.2018 4,75 %	10 000 000,00	10 891 000,00	10 704 573,21	9 722 720,00	9 722 720,00	10 769 010,50	10 455 110,00
Banco Pastor 20.9.2013 3,875 %	5 000 000,00	4 967 850,00	4 973 721,74	4 772 270,00	4 772 270,00	4 969 132,48	4 915 180,00
Bank Nederlandse 13.9.2012 4,625 %	10 000 000,00	9 931 800,00	9 967 864,07	10 067 220,00	9 967 864,07	9 961 036,59	10 296 300,00
Bank of Ireland 27.2.2019 4,625 %	4 500 000,00	4 481 460,00	4 486 212,55	4 170 613,50	4 170 613,50	4 484 977,90	4 559 602,50
Bank of Scotland 25.1.2013 3,25 %	5 000 000,00	4 861 000,00	4 896 781,07	4 659 250,00	4 659 250,00		
Bank of Scotland 4.6.2019 4,875 %	10 000 000,00	11 434 000,00	11 190 625,15	9 873 580,00	9 873 580,00		
Banque PSA Finance 20.2.2008 4,625 %	3 000 000,00	2 982 150,00	2 999 525,36	2 999 139,00	2 999 139,00	2 996 128,47	3 016 455,00
Bayer Ag 23.5.2013 4,5 %	4 000 000,00	3 982 600,00	3 986 594,45	3 863 784,00	3 863 784,00	3 984 110,68	4 002 260,00
Bayer Hypo-Vereinsbank 4.4.2014 4,5 %	10 000 000,00	10 435 300,00	10 365 953,37	9 977 500,00	9 977 500,00	10 422 076,47	10 253 300,00
BayeriHypovereinsbank 21.3.2012 5,5 %	3 000 000,00	2 989 290,00	2 995 479,11	3 112 170,00	2 995 479,11	2 994 408,99	3 193 320,00
Belgiska staten 28.09.2011 5 %	80 000 000,00	87 551 601,00	84 598 614,75	82 240 000,00	82 240 000,00	85 826 481,89	83 660 000,00
Belgiska staten 28.3.2013 4 %	40 000 000,00	39 667 200,00	39 704 692,07	39 490 800,00	39 490 800,00		
Belgiska staten 28.3.2022 4 %	50 000 000,00	50 620 750,00	50 578 795,40	46 664 000,00	46 664 000,00		
Belgiska staten 28.9.2015 3,75 %	80 000 000,00	77 452 950,00	77 505 866,55	76 812 800,00	76 812 800,00	31 000 539,24	30 573 600,00
Berlin Land 3,25 % 15.1.2014	5 000 000,00	4 973 900,00	4 980 773,46	4 674 500,00	4 674 500,00	4 977 593,72	4 741 385,00
Berlin Land 4,25 % 15.9.2014	5 000 000,00	4 974 450,00	4 982 859,39	4 924 785,00	4 924 785,00	4 980 305,79	5 044 695,00
Bk Nederlandse Gemeenten 16.12.2013	7 000 000,00	6 961 640,00	6 967 543,83	6 738 193,00	6 738 193,00	6 962 102,17	6 864 900,00
BMW Finance NV 6.4.2011 3,875 %	6 000 000,00	5 980 860,00	5 991 073,99	5 818 134,00	5 818 134,00	5 988 340,77	5 927 316,00
BNP Paribas 13.12.2011 3,75 %	16 000 000,00	15 961 280,00	15 969 401,45	15 525 152,00	15 525 152,00	15 961 661,69	15 787 024,00
BNP Paribas 30.5.2014 4,50 %	10 000 000,00	9 966 500,00	9 969 316,78	9 872 530,00	9 872 530,00		
BNP Paribas covered 22.3.2010 4 %	10 000 000,00	9 986 400,00	9 989 924,09	9 870 000,00	9 870 000,00		
Bradford & Bingley 28.6.2010 4,625 %	10 000 000,00	9 980 600,00	9 983 892,34	9 904 610,00	9 904 610,00		
Caisse D'Amort Dette 3,25 % 25.4.2013	20 000 000,00	19 964 600,00	19 974 808,79	18 982 500,00	18 982 500,00	19 965 339,39	19 921 600,00
Caisse Refinance Hypothe 3,5 % 25.4.2017	10 000 000,00	9 314 300,00	9 360 877,27	9 086 310,00	9 086 310,00		

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2006	Marknadsvärde 2006
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Caja Ahorro Monte Madri 4,25 % 21.2.2014	10 000 000,00	9 992 000,00	9 992 979,27	9 771 320,00	9 771 320,00		
Caja de Ahorro Galicia 4,753 % 23.1.2019	5 000 000,00	4 988 550,00	4 989 443,43	4 709 445,00	4 709 445,00		
Cas Depositi E Prestiti 31.7.2010 3,25 %	10 000 000,00	9 643 000,00	9 709 533,22	9 694 250,00	9 694 250,00		
Cedulas Grupo Popular2 3,75 % 12.4.2011	8 000 000,00	7 974 960,00	7 983 571,79	7 781 520,00	7 781 520,00	7 978 566,53	7 888 304,00
Cedulas TDA 3,625 % 16.6.2009	5 000 000,00	5 005 000,00	5 001 504,80	4 934 175,00	4 934 175,00	5 002 535,29	4 953 335,00
Cie Fin Foncier 25.4.2019 4,375 %	15 000 000,00	14 839 950,00	14 849 079,02	14 465 685,00	14 465 685,00		
CIE Financ Foncier 29.01.2009 2,375 %	20 000 000,00	19 497 400,00	19 681 049,97	19 570 140,00	19 570 140,00	4 988 768,47	4 839 275,00
CIE Financement Fon 18.1.2016 3,375 %	10 000 000,00	9 603 900,00	9 653 309,32	9 165 470,00	9 165 470,00	9 610 267,79	9 429 180,00
CIE Financement Fon 25.10.2017 4,125 %	10 000 000,00	9 902 000,00	9 910 623,60	9 523 420,00	9 523 420,00		
CIE Financement Foncier 16.5.2018 4,5 %	10 000 000,00	11 001 000,00	10 815 829,00	9 794 630,00	9 794 630,00	10 894 419,01	10 289 640,00
ClF Euromortage 25.10.2016 4 %	10 000 000,00	9 976 500,00	9 979 279,09	9 528 120,00	9 528 120,00	9 976 931,02	9 869 990,00
Danske Bank A/S 29.6.2012 4,75 %	7 000 000,00	6 972 000,00	6 974 835,25	6 970 390,00	6 970 390,00		
Depfa Acs Bank 14.11.2016 3,875 %	10 000 000,00	9 924 400,00	9 932 926,47	9 430 360,00	9 430 360,00	9 925 372,68	9 758 750,00
Depfa ACS Bank 15.7.2013 3,875 %	10 000 000,00	9 948 800,00	9 971 998,49	9 668 730,00	9 668 730,00	9 966 946,31	9 872 640,00
Deutsche Genossen-Hypobk 31.10.2016 4 %	10 000 000,00	9 930 500,00	9 938 604,85	9 550 800,00	9 550 800,00	9 931 660,55	9 869 200,00
Deutsche Telecom Int Fin 19.1.2015 4 %	5 000 000,00	4 922 500,00	4 945 334,06	4 589 070,00	4 589 070,00	4 937 588,31	4 727 790,00
Dexia Municipal Agency 13.11.2017 4,5 %	12 000 000,00	11 918 640,00	11 919 709,06	11 774 244,00	11 774 244,00		
Dexia Municipal Agency 4,25 % 7.2.2019	10 000 000,00	9 955 700,00	9 959 005,07	9 575 800,00	9 575 800,00		
DNB NOR BOLIKREDITT 3.7.2012 4,625 %	10 000 000,00	9 952 000,00	9 956 755,34	10 011 670,00	9 956 755,34		
Dong A/S var 29.6.2015/3005 5,5 %	5 000 000,00	4 989 850,00	4 992 393,06	4 731 855,00	4 731 855,00	4 991 378,61	5 023 125,00
Dusseldorfer Hypobank 29.6.2011 2,75 %	10 000 000,00	9 979 000,00	9 987 758,79	9 451 600,00	9 451 600,00	9 984 257,20	9 488 900,00
E. ON Intenational Fin 29.5.2009 5,75 %	5 000 000,00	5 211 500,00	5 045 046,53	5 061 185,00	5 045 046,53	5 076 972,70	5 175 020,00
EIB 15.10.2011 3,625 %	35 000 000,00	34 903 800,00	34 933 916,07	34 236 650,00	34 236 650,00		
EIB 15.10.2016 3,875 %	20 000 000,00	19 884 200,00	19 897 931,98	19 129 400,00	19 129 400,00	19 886 329,73	19 675 400,00
EIB 15.10.2017 2,75 %	20 000 000,00	19 974 200,00	19 975 442,96	20 318 800,00	19 975 442,96		
EIB 15.4.2013 4,375 %	20 000 000,00	19 901 800,00	19 905 138,80	20 029 600,00	19 905 138,80		
Eksporfinans A/S 20.9.2010 4,375 %	10 000 000,00	9 998 600,00	9 998 730,29	9 968 900,00	9 968 900,00		
Eurohypo 18.1.2012 3 %	5 000 000,00	4 832 500,00	4 883 200,14	4 726 700,00	4 726 700,00	4 854 375,29	4 757 800,00
EWE 14.10.2019 4,875 %	10 000 000,00	11 035 000,00	10 862 666,99	9 438 170,00	9 438 170,00	10 935 808,33	10 193 460,00
Finska staten 15.9.2010 2,75 %	15 000 000,00	15 060 750,00	15 032 476,62	14 499 450,00	14 499 450,00	40 116 919,73	38 463 600,00
Finska staten 15.9.2012 4,25 %	140 000 000,00	140 100 500,00	140 095 474,43	140 380 800,00	140 095 474,43		
Finska staten 23.2.2011 5,75 %	50 000 000,00	53 742 600,00	52 819 507,61	52 356 500,00	52 356 500,00	75 203 202,28	74 825 100,00
Finska staten 25.4.2009 5 %	30 000 000,00	32 646 700,00	30 801 378,70	30 338 400,00	30 338 400,00	31 409 493,51	30 726 300,00
Fortum 19.11.2013 5 %	5 000 000,00	4 954 900,00	4 973 456,06	4 937 515,00	4 937 515,00	4 968 949,77	5 186 590,00
France Telecom 14.10.2010 3,0 %	10 000 000,00	9 941 600,00	9 967 441,84	9 519 500,00	9 519 500,00	9 955 768,24	9 560 000,00
Franska staten 25.10.2014 4 %	110 000 000,00	110 812 500,00	110 521 582,70	108 396 200,00	108 396 200,00	61 446 587,87	60 165 000,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2006	Marknadsvärde 2006
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Franska staten 25.10.2025 6,00 %	70 000 000,00	92 072 700,00	89 341 737,78	81 673 900,00	81 673 900,00	90 426 515,63	87 649 800,00
Franska staten 25.10.2032 5,75 %	80 000 000,00	91 775 000,00	90 146 243,00	92 534 400,00	90 146 243,00	90 554 778,98	100 781 600,00
Franska staten 25.4.2013 4 %	25 000 000,00	24 864 500,00	24 868 033,60	24 760 500,00	24 760 500,00		
Franska staten 25.4.2014 4 %	40 000 000,00	41 165 800,00	40 905 908,31	39 506 400,00	39 506 400,00	169 138 356,38	165 496 650,00
Franska staten 25.7.2010 1,25 %	50 000 000,00	50 671 075,75	50 545 404,29	51 981 166,13	50 545 404,29	30 222 902,28	30 307 158,42
Franska staten i.l. 25.7.2012 3 %	80 000 000,00	95 277 737,22	91 259 498,06	94 801 229,23	91 259 498,06	92 800 661,45	94 055 771,04
Franska staten i.l. 25.7.2015 1,6 %	70 000 000,00	73 252 292,27	72 676 404,82	72 851 322,99	72 676 404,82	62 721 301,54	61 851 473,57
Franska staten i.l. 25.7.2020 2,25 %	100 000 000,00	109 279 680,24	109 057 061,07	110 328 822,07	109 057 061,07	84 553 920,19	84 254 447,52
Franska staten i.l. 25.7.2032 3,15 %	110 000 000,00	143 738 647,53	143 054 611,63	142 902 690,94	142 902 690,94	62 751 338,11	61 945 482,63
Franska staten i.l. 25.7.2040 1,8 %	30 000 000,00	28 039 370,73	28 047 624,30	27 972 484,95	27 972 484,95		
Gie Suez Allianc Lyoe 24.6.2015 5,125 %	5 000 000,00	5 260 500,00	5 183 613,52	4 975 690,00	4 975 690,00	5 208 144,61	5 251 920,00
Grekiska staten 18.4.2008 3,5 %	120 000 000,00	121 211 700,00	120 109 138,22	119 764 800,00	119 764 800,00	120 474 601,05	119 332 800,00
Grekiska staten 20.4.2010 3,10 %	50 000 000,00	49 044 650,00	49 363 771,19	48 756 000,00	48 756 000,00	49 087 643,35	48 671 500,00
Grekiska staten 20.8.2012 4,10 %	90 000 000,00	89 212 000,00	89 245 362,51	88 981 200,00	88 981 200,00		
Grekiska staten 22.10.2022 5,90 %	120 000 000,00	138 412 400,00	137 428 328,37	133 767 600,00	133 767 600,00	36 172 536,74	35 315 100,00
Grekiska staten i.l. 25.7.2025 2,90 %	50 000 000,00	60 877 645,75	59 859 077,39	58 631 311,73	58 631 311,73	48 501 055,78	48 757 744,39
Grekiska staten i.l. 25.7.2030 2,3 %	20 000 000,00	19 495 181,43	19 499 432,79	19 692 406,01	19 499 432,79		
Holländska staten 15.1.2037 4,00 %	90 000 000,00	84 430 143,00	84 577 442,60	80 701 200,00	80 701 200,00	48 359 169,91	49 421 000,00
Holländska staten 15.7.2008 5,25 %	55 000 000,00	59 708 900,00	55 759 504,61	55 294 250,00	55 294 250,00	103 371 974,42	101 955 000,00
Holländska staten 15.7.2011 5,0 %	60 000 000,00	63 348 150,00	62 472 245,38	61 692 000,00	61 692 000,00	106 154 274,63	104 409 000,00
Holländska staten 15.7.2017 4,50 %	20 000 000,00	20 145 500,00	20 144 917,67	20 142 000,00	20 142 000,00		
HSBC Bank Plc 20.12.2012 5,375 %	10 000 000,00	10 289 000,00	10 272 777,55	10 090 100,00	10 090 100,00		
HSBC Bank Plc 9.11.2011 3,875 %	11 000 000,00	10 983 280,00	10 987 098,31	10 686 676,00	10 686 676,00	10 983 756,14	10 892 981,00
Hypo Pfandbriefbank Intl 15.2.2010 4 %	20 000 000,00	19 792 200,00	19 831 148,12	19 765 900,00	19 765 900,00		
Hypo Real Estate Bank 13.1.2011 3,125 %	5 000 000,00	4 994 950,00	4 996 932,94	4 802 000,00	4 802 000,00	4 995 923,49	4 820 750,00
Hypothekbank in Essen 17.2.2010 3 %	15 000 000,00	14 605 100,00	14 700 138,22	14 581 200,00	14 581 200,00	4 975 617,26	4 847 900,00
Hypothekenbank in Essen 21.9.2011 2,75 %	10 000 000,00	9 979 300,00	9 987 151,07	9 422 600,00	9 422 600,00	9 983 702,65	9 446 700,00
Irändska staten 18.10.2018 4,50 %	10 000 000,00	9 931 400,00	9 932 579,52	10 010 900,00	9 932 579,52		
Irändska staten 18.4.2009 3,25 %	40 000 000,00	40 022 100,00	39 970 216,02	39 584 800,00	39 584 800,00	60 253 433,15	59 173 800,00
Irändska staten 18.4.2016 4,60 %	50 000 000,00	53 198 500,00	52 844 675,32	50 799 500,00	50 799 500,00	107 911 042,88	104 930 000,00
Italienska staten 1.11.2010 5,5 % sa.	70 000 000,00	79 594 650,00	75 293 534,46	72 426 900,00	72 426 900,00	77 158 534,53	73 820 600,00
Italienska staten 1.2.2009 3,0 %	120 000 000,00	118 561 650,00	119 414 495,92	118 626 000,00	118 626 000,00	118 877 538,66	117 873 600,00
Italienska staten 1.2.2020 4,5 %	60 000 000,00	64 120 800,00	63 468 423,64	59 134 200,00	59 134 200,00	86 225 073,20	81 986 400,00
Italienska staten 1.8.2011 5,25 %	75 000 000,00	80 751 900,00	78 693 836,23	77 540 250,00	77 540 250,00	81 884 086,37	78 945 750,00
Italienska staten 1.8.2014 4,25 %	144 000 000,00	144 621 490,00	144 304 332,62	143 667 360,00	143 667 360,00	118 065 185,43	115 409 040,00
Italienska staten i.l. 15.9.2010 0,95 %	85 000 000,00	86 528 941,30	85 930 262,20	88 915 925,73	85 930 262,20	76 104 716,66	76 028 109,30

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2006	Marknadsvärde 2006
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Italienska staten i.l. 15.9.2012 1,85 %	40 000 000,00	40 448 727,45	40 434 578,39	40 642 873,78	40 434 578,39		
Italienska staten i.l. 15.9.2014 2,15 %	75 000 000,00	83 412 836,09	81 425 609,49	82 506 065,31	81 425 609,49	91 849 289,75	92 257 590,21
Italienska staten i.l. 15.9.2017 2,1 % sa.	10 000 000,00	10 413 725,70	10 410 714,26	10 269 318,31	10 269 318,31	41 154 039,50	40 990 329,07
Italienska staten i.l. 15.9.2035 2,35 %	30 000 000,00	33 908 140,71	33 645 367,82	31 117 179,56	31 117 179,56	54 680 360,80	55 156 249,20
Kommunalkredit 4,5 % 10.9.2013	5 000 000,00	4 976 350,00	4 986 533,81	4 988 570,00	4 986 533,81	4 984 170,75	5 116 790,00
KPN 18.3.2013 4,5 %	3 000 000,00	2 979 540,00	2 984 776,93	2 853 168,00	2 853 168,00	2 981 858,64	2 971 923,00
Kredit für Wiederaufbau 3,5 % 4.7.2021	22 000 000,00	21 884 500,00	21 899 083,23	19 428 574,00	19 428 574,00	21 891 617,76	20 420 246,00
Kredit für Wiederaufbau 3,875 % 9.4.2010	20 000 000,00	19 934 400,00	19 950 903,52	19 862 640,00	19 862 640,00		
Kredit für Wiederaufbau 4.1.2023 4,625 %	20 000 000,00	19 879 400,00	19 881 048,79	19 762 320,00	19 762 320,00		
Kuntarahoitus 23.4.2008 3,5 %	15 000 000,00	14 993 250,00	14 999 578,82	14 954 625,00	14 954 625,00	14 998 230,30	14 906 445,00
La caixa 17.2.2025 3,875 %	5 000 000,00	4 939 350,00	4 948 042,75	4 247 965,00	4 247 965,00	4 945 012,33	4 679 665,00
La Caixa 5.10.2015 3,25 %	8 000 000,00	7 976 480,00	7 981 741,73	7 176 072,00	7 176 072,00	7 979 391,02	7 444 568,00
Landesbank Berlin AG 15.6.2015 3,25 %	7 000 000,00	6 944 000,00	6 958 245,35	6 375 110,00	6 375 110,00	6 952 648,41	6 530 902,00
Municipality Finance Ltd 9.5.2021 4,5 %	3 500 000,00	3 515 820,00	3 514 084,68	3 437 000,00	3 437 000,00	3 515 138,58	3 525 900,00
Nationwide BLDG 26.1.2010 3,125 %	6 000 000,00	5 980 860,00	5 992 065,18	5 659 956,00	5 659 956,00	5 988 239,28	5 818 962,00
Nationwide BLDG 5.12.2013 3,875 %	10 000 000,00	9 987 900,00	9 989 750,25	9 497 120,00	9 497 120,00	9 988 023,03	9 840 540,00
Nationwide Bldg society 27.2.2012 4,125 %	10 000 000,00	9 982 900,00	9 985 782,76	9 745 660,00	9 745 660,00		
Neste Oil Oyj 20.6.2012 3,5 %	5 000 000,00	4 980 300,00	4 987 418,81	4 671 150,00	4 671 150,00	4 984 606,73	4 754 850,00
Nordea Bank Ab 26.3.2009/2014 5,75 %	3 000 000,00	3 078 600,00	3 015 097,36	3 026 652,00	3 015 097,36	3 027 315,84	3 093 930,00
Nordea Bank Ab 4 % 30.9.2011	5 000 000,00	4 971 300,00	4 984 628,21	4 820 865,00	4 820 865,00	4 980 529,81	4 931 340,00
Nordea Hypotek AB 23.11.2010 4,25 %	7 000 000,00	6 981 660,00	6 982 295,88	6 948 179,00	6 948 179,00		
Nordea Hypotek AB 25.10.2011 3,75 %	11 000 000,00	10 940 050,00	10 954 233,13	10 688 271,00	10 688 271,00	10 942 249,70	10 845 318,00
Nordea Hypotek AB 6.2.2014 4,25 %	20 000 000,00	19 990 400,00	19 991 631,44	19 582 860,00	19 582 860,00		
Northern Rock Plc 16.11.2020 3,875 %	5 000 000,00	4 979 850,00	4 982 700,20	4 253 550,00	4 253 550,00	4 981 357,85	4 770 840,00
Northern Rock Plc 18.10.2011 3,875 %	8 000 000,00	7 988 240,00	7 991 067,29	7 647 792,00	7 647 792,00	7 988 716,58	7 914 320,00
Northern Rock Plc 20.4.2015 3,625 %	3 000 000,00	2 977 170,00	2 983 327,60	2 706 543,00	2 706 543,00	2 981 045,85	2 884 749,00
Northern Rock Plc 28.3.2013 3,625 %	10 000 000,00	9 897 950,00	9 918 507,73	9 281 240,00	9 281 240,00	9 902 967,14	9 725 040,00
NRW Bank 16.6.2009 3,5 %	20 000 000,00	20 266 200,00	20 113 365,79	19 756 060,00	19 756 060,00	20 190 999,03	19 749 520,00
Obrig Tes Medio Prazo 15.10.2016 4,20 %	20 000 000,00	20 403 200,00	20 356 856,45	19 633 600,00	19 633 600,00		
OKO 18.3.2009 vr	5 000 000,00	4 997 600,00	4 999 417,74	5 003 765,00	4 999 417,74	4 998 938,01	5 001 550,00
OKOBANK 30.11.2015/2010 3,5 %	5 000 000,00	4 961 550,00	4 981 310,25	4 866 550,00	4 866 550,00	4 974 904,84	4 842 600,00
OP Mortgage Bank 6.6.2012 4,50 %	20 000 000,00	19 958 000,00	19 962 781,61	19 919 420,00	19 919 420,00		
Portugisiska staten 15.4.2011 3,2 %	75 000 000,00	73 074 900,00	73 646 343,62	72 749 250,00	72 749 250,00	73 234 949,30	72 713 250,00
Portugisiska staten 15.7.2009 3,95 %	60 000 000,00	59 953 200,00	59 951 926,52	59 849 400,00	59 849 400,00	30 128 399,36	30 005 700,00
Reseau de Transport 27.9.2016 4,125 %	4 000 000,00	3 969 200,00	3 973 078,46	3 793 656,00	3 793 656,00	3 970 000,99	3 962 100,00
Sampo Housing BK 3,75 % 23.9.2011	10 000 000,00	9 940 000,00	9 955 344,26	9 702 100,00	9 702 100,00	9 943 377,05	9 867 600,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffnings- värde EUR	Bokförings- värde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2006 EUR*)	Marknads- värde 2006 EUR*)
SEB AG 6.3.2012 4 %	10 000 000,00	9 969 800,00	9 974 758,95	9 820 900,00	9 820 900,00		
SHB ECP 12.12.2013 3,75 %	15 000 000,00	14 936 550,00	14 946 078,67	14 300 865,00	14 300 865,00	14 937 021,47	14 668 305,00
Skandinaviska Enskilda 28.5.2015 4,125 %	5 000 000,00	5 012 500,00	5 010 230,71	4 886 655,00	4 886 655,00	5 011 611,20	4 971 880,00
Spanska staten 30.7.2013 4,2 %	30 000 000,00	30 730 150,00	30 616 167,99	29 990 700,00	29 990 700,00	82 437 448,08	81 139 200,00
Spanska staten 30.7.2017 5,5 %	70 000 000,00	80 147 400,00	79 122 510,41	75 735 800,00	75 735 800,00	103 088 820,83	101 474 100,00
Sponda 25.11.2008 4,45 %	2 000 000,00	1 998 340,00	1 999 700,16	1 988 860,00	1 988 860,00	1 999 368,53	1 997 320,00
Stadshypotek Ab 25.1.2010	10 000 000,00	9 972 300,00	9 980 893,07	9 900 240,00	9 900 240,00	0,00	
Statliga Akademiska hus 16.3.2009 4,5 %	3 000 000,00	3 061 530,00	3 012 591,52	2 986 770,00	2 986 770,00	3 023 013,08	3 022 290,00
Stora Enso Oyj 23.6.2014 5,125 %	2 621 000,00	2 477 792,49	2 528 195,57	2 438 185,25	2 438 185,25	2 513 878,75	2 684 087,47
Swedish Covered bond 1.2.2010 4 %	10 500 000,00	10 471 545,00	10 480 190,54	10 373 790,00	10 373 790,00		
Swedish covered bond 31.10.2011 3,875 %	14 000 000,00	13 955 620,00	13 965 973,71	13 664 476,00	13 664 476,00	13 957 102,57	13 830 600,00
Swedish Export Credit 7.6.2010 4,5 %	20 000 000,00	19 964 400,00	19 971 123,72	20 008 360,00	19 971 123,72		
Telekom Italia S.P.A. 1.2.2012 6,25 %	5 000 000,00	5 402 500,00	5 197 285,78	5 121 665,00	5 121 665,00	5 245 517,07	5 301 470,00
Telekom Italia S.P.A. 24.1.2008 5,875 %	5 000 000,00	5 382 500,00	5 006 647,36	5 002 610,00	5 002 610,00	5 107 742,58	5 086 175,00
Tjeckiska staten 18.3.2020 4,125 %	10 000 000,00	9 810 000,00	9 833 052,98	9 411 300,00	9 411 300,00	9 819 393,34	9 846 380,00
Tyska staten 04.01.2037 4 %	25 000 000,00	22 755 000,00	22 771 821,20	22 626 500,00	22 626 500,00	20 009 906,02	19 832 000,00
Tyska staten 13.06.2008 3,25 %	25 000 000,00	24 863 250,00	24 963 370,54	24 909 500,00	24 909 500,00	149 256 989,02	148 660 500,00
Tyska staten 17.4.2009 3,25 %	40 000 000,00	40 460 000,00	40 143 033,47	39 594 800,00	39 594 800,00	40 253 408,14	39 453 600,00
Tyska staten 4.1.2024 6,25 %	40 000 000,00	50 755 100,00	49 815 590,33	47 605 200,00	47 605 200,00	26 299 216,26	25 371 600,00
Tyska staten 4.7.2013 3,75 %	20 000 000,00	20 394 000,00	20 256 131,83	19 601 400,00	19 601 400,00	20 302 597,09	19 795 400,00
Tyska staten 4.7.2034 4,75 %	69 000 000,00	73 129 900,00	72 817 044,41	70 261 320,00	70 261 320,00	75 079 898,69	76 688 670,00
Tyska staten 8.4.2011 3,5 %	35 000 000,00	34 871 200,00	34 906 682,52	34 407 450,00	34 407 450,00	34 878 155,83	34 439 650,00
Tyska staten i.l. 15.4.2013 2,25 %	60 000 000,00	62 335 897,21	62 278 089,34	62 386 150,86	62 278 089,34		
Tyska staten i.l. 15.4.2016 1,5 %	90 000 000,00	88 984 460,86	89 068 576,54	89 632 489,67	89 068 576,54		
UPM Kymmene Corp 23.1.2012	10 500 000,00	11 926 950,00	11 431 265,74	10 559 535,00	10 559 535,00	11 660 316,95	11 235 840,00
Veolia Environnement 24.5.2022 5,125 %	10 000 000,00	9 410 000,00	9 423 379,18	8 981 640,00	8 981 640,00		
Veolia Environnement 28.5.2018 5,375 %	7 000 000,00	8 138 900,00	7 931 961,01	6 771 660,00	6 771 660,00	8 021 454,77	7 313 075,00
Volkswagen Leasing 31.5.2011	6 000 000,00	5 971 080,00	5 980 250,14	5 809 014,00	5 809 014,00	5 974 469,31	6 268 350,00
Vorarlberg Land-Hypobk 20.3.2017 4,125 %	10 000 000,00	9 967 000,00	9 969 583,63	9 618 680,00	9 618 680,00		
YIT-Yhtymä Oyj 1.10.2009	2 000 000,00	2 020 600,00	2 006 014,60	1 989 500,00	1 989 500,00	2 009 444,80	2 013 740,00
Österrikiska staten 15.7.2009 4,0 %	30 000 000,00	31 679 700,00	30 669 972,60	29 977 800,00	29 977 800,00	31 105 097,16	30 082 800,00
Österrikiska staten 15.7.2012 5,00 %	50 000 000,00	52 030 000,00	51 974 041,06	51 617 500,00	51 617 500,00		
Österrikiska staten 15.7.2020 3,9 %	20 000 000,00	19 429 600,00	19 491 051,63	18 867 200,00	18 867 200,00	19 450 491,33	19 728 200,00
Österrikiska staten 15.7.2027 6,25 %	75 000 000,00	99 432 350,00	97 213 256,34	90 042 000,00	90 042 000,00	98 349 444,48	96 765 000,00
MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT	4 688 621 000,00	4 916 658 691,73	4 876 681 743,10	4 789 700 334,02	4 772 890 464,81	3 875 262 885,78	3 831 394 227,32

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffnings- värde EUR	Bokförings- värde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2006 EUR*)	Marknads- värde 2006 EUR*)
PENNINGMARKNADSPACERINGS							
Nordea CD 14.1.2008	70 000 000,00	69 169 201,04	69 876 263,98	69 884 758,30	69 876 263,98		
Nordea CD 2.1.2008	70 000 000,00	69 158 513,78	69 981 903,52	69 983 658,50	69 981 903,52		
Nordea CD 21.8.2008	30 000 000,00	28 666 680,82	29 142 866,24	29 106 735,00	29 106 735,00		
Nordea CD 30.1.2008	50 000 000,00	49 609 121,46	49 807 764,65	49 821 887,00	49 807 764,65		
Nordea CD 9.1.2008	70 000 000,00	69 176 188,46	69 919 409,74	69 926 143,70	69 919 409,74		
Okco CD 20.8.2008	30 000 000,00	28 672 221,29	29 150 075,72	29 110 479,60	29 110 479,60		
OKO CD 28.3.2008	20 000 000,00	19 774 070,26	19 781 518,49	19 774 959,60	19 774 959,60		
Okco CD 4.1.2008	50 000 000,00	49 795 892,17	49 973 663,51	49 976 626,00	49 973 663,51		
OKO ECP 14.1.2008	100 000 000,00	98 813 144,34	99 823 234,26	99 835 369,00	99 823 234,26		
Sampo Bank CD 10.1.2008	70 000 000,00	69 165 707,86	69 909 316,07	69 917 886,50	69 909 316,07		
Sampo Bank CD 13.2.2008	30 000 000,00	29 751 492,40	29 823 639,76	29 840 472,90	29 823 639,76		
Sampo Bank CD 25.1.2008	50 000 000,00	49 425 293,67	49 843 829,80	49 852 019,50	49 843 829,80		
Sampo Bank CD 31.3.2008	50 000 000,00	49 397 650,54	49 416 874,46	49 419 119,50	49 416 874,46		
Sampo Bank CD 7.1.2008	50 000 000,00	49 782 326,78	49 953 826,89	49 958 928,00	49 953 826,89		
Sampo Bank Abp 2.1.2008	50 000 000,00	49 625 807,63	49 987 731,40	49 988 327,50	49 987 731,40		
SHB CD 12.2.2008	50 000 000,00	49 588 361,50	49 714 508,78	49 740 140,50	49 714 508,78		
SHB CD 25.01.2008	50 000 000,00	49 431 537,32	49 845 526,45	49 852 019,50	49 845 526,45		
SHB CD 28.2.2008	30 000 000,00	29 769 288,02	29 780 451,50	29 781 479,40	29 780 451,50		
SHB CD 29.01.2008	70 000 000,00	69 455 105,41	69 740 951,75	69 759 098,50	69 740 951,75		
Svenska Handelsbanken CD 2.1.2008	50 000 000,00	49 625 807,63	49 987 731,40	49 988 327,50	49 987 731,40		
Svenska Handelsbanken CD 3.3.2008	50 000 000,00	49 404 022,80	49 600 568,48	49 609 132,00	49 600 568,48		
PENNINGMARKNADSPACERINGS							
SAMMANLAGT	1 090 000 000,00	1 077 257 435,18	1 085 061 656,82	1 085 127 568,00	1 084 979 370,60		
RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT							
	5 778 621 000,00	5 993 916 126,91	5 961 743 399,92	5 874 827 902,02	5 857 869 835,41	3 875 262 885,78	3 831 394 227,32

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2006 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2006 och 31.12.2007. De antal som uppgetts gäller endast år 2007.

Bilaga 9: Finansiella poster och skulder i balansräkningen

31.12.2007	Med rörlig ränta			Med fast ränta			Sammanlagt
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	
Finansiella poster bland aktiva							
Inköp av masskuldebrevslån i euro	0,00	5 013 566,94	0,00	0,00	2 191 348 583,90	2 680 319 592,26	4 876 681 743,10
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	3 427 194 774,55*	0,00	0,00	0,00	3 427 194 774,55
Övriga placeringar i utländsk valuta	0,00	0,00	1 470 668 575,40*	0,00	0,00	0,00	1 470 668 575,40
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	1 085 061 656,82	0,00	0,00	1 085 061 656,82
Samlingskontofordringar på staten	0,00	0,00	0,00	3 518 155,36	0,00	0,00	3 518 155,36
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringstillgångar	0,00	0,00	0,00	72 913 827,24	0,00	0,00	72 913 827,24
Sammanlagt	0,00	5 013 566,94	4 897 863 349,95	1 161 493 639,42	2 191 348 583,90	2 680 319 592,26	10 936 038 732,47

* Aktier och fondandelar i euro och utländsk valuta

Bland aktiva i Statens Pensionsfonds balansräkning ingår varken skulder eller övriga finansiella poster.

Bilaga 10: Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser

Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat borgensförbindelser eller garantier.

Ansvarsförbindelser

€ eller verbal redogörelse	31.12.2007	31.12.2006	Förändring 2007–2006
Ansvar som gäller skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	82 700 000 000,00	79 300 000 000,00	3 400 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som influtit fram till 31.12.2007 och som omfattas av statens pensionskydd.

Ansvar 31.12.2007 baserar sig på den beräkning på personnivå som gjordes i januari 2008. Vid diskontering av kapitalvärdet på de influtna pensionsrätterna användes som ränta 2,7 %/år, vilket anses vara ett realavkastningskrav som överstiger prisstegringen och ökningen av förmånerna och motsvara det realavkastningskrav på 3,5 %/år som till-

lämpas vid beräkningen av det systemspecifika ansvaret inom den privata sektorn, vilken endast överstiger prisstegringen.

Ansvar 31.12.2006 är cirka 3,4 miljarder euro (4,3 procent) större än under föregående år per 31.12.2006. Reellt är ansvarsförändringen 700 miljoner euro (under 1 procent). Förändringen beror på kompletteringen av registermaterialet om influtna pensionsrätter jämfört med fjolårets beräkning, varmed det material som beräkningen grundar sig på har blivit tillförlitligare.

Värdet av de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret uppgick per 31.12.2007 till 12 156 011 947,68 euro värdet till marknadspris. De tillgångar som utgör täckning omfattar placeringsportföljen värderad till marknadspris, kortfristiga fordringar (netto), medel på bankkonton samt samlingskontofordringar på staten. Den icke täckta andelen av pensionsansvaret utgjorde 70 543 988 052,32 euro.

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

Helsingfors den 12 februari 2008



Hilikka Kostiainen, Biträdande direktör

Placeringsförbindelser

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

Kapitalplaceringsfonder	Återstående placeringsförbindelse 31.12.2007
Access Capital Fund III	23 625 000,00
Amanda IV West	29 700 000,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	5 580 000,00
Crown European Private Equity Plc	30 027 154,78
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	8 820 000,00
EQT V (No.1) Limited Partnership	6 683 884,96
Eqvitec Technology Fund III K/S	5 582 381,51
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II Ky	2 893 942,56
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	63 549,53
HSBC Infrastructure Fund II L.P.	5 823 497,50
Industri Kapital 2007 Limited	8 700 000,00
Intera Fund I Ky	9 873 000,00
Macquarie European Infrastructure Fund II	10 741 975,36
Mandatium Pääomarahasto I KY	5 175 000,00
MB Equity Fund IV Ky	9 645 190,64
Partners Group European Buy-Out 2005 (A)	20 875 746,08
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A., SICAR	4 570 276,59
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000,01

Fastighetskapitalfonder

Aberdeen Indirect Property Partners FCP	18 555 826,08
AIPP Active	10 552,20
AXA Alternative Property Investment Vehicle	13 851 130,00
AXA European Added Value Fund	12 150 000,00
CapMan Real Estate I Ky	7 540 800,00
Curzon Capital Partners II LP	8 275 210,00
Doughty Hanson & Co European Real Estate Fund II	10 177 682,00
Franklin Templeton European Real Estate Fund of Funds	18 293 158,00
Grosvenor French Retail Investments	11 091 724,00
NV Kiinteistörahasto I Ky	25 619 200,00
Sammanlagt	318 945 881,81

Bilaga 11: Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som ingår i balansräkningen.

Bilaga 12: Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen

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

Bilaga 13: Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

Bilaga 14: Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

Bilaga 15: Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter

Bilaga 15.1: Poster i intäcks- och kostnadskalkylen som hänför sig till placeringsverksamheten

€	2007	2006
Försäljningsvinster på aktier och andelar	156 964 403,40	159 528 251,73
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-5 287 982,21	-6 449 757,98
Ränteintäkter, som inkluderar	151 104 306,49	136 205 168,64
kapitalvinster	8 282 376,42	23 486 037,61
kapitalförluster	-80 348 788,26	-45 820 189,44
Dividender	73 909 897,60	56 790 607,04
Övriga finansiella intäkter	28 714 728,74	9 492 827,04
Sammanlagt	405 405 354,02	355 567 096,47

Bilaga 15.2: Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten och nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde

Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten

Miljoner €	2007	2006	2005	2004
Direkta nettointäkter	416,1	233,6	220,1	193,8
Lånefordringar	0,0	0,0	0,0	2,0
Masskuldebrevslån	287,5	159,6	148,4	131,5
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	26,6	7,9	5,8	5,7
Aktier och andelar	102,0	66,2	65,9	54,6
Intäkter, kostnader och affärskostnader som inte har hänförts till placeringslagen ¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0
Värdeförändringar i bokföringen ²⁾	82,6	131,5	214,3	53,1
Aktier och andelar	154,7	153,8	169,7	41,2
Masskuldebrevslån	-72,1	-22,3	44,6	11,9
Nettointäkter från placeringsverksamheten i bokföringen	498,7	365,1	434,4	246,9
Förändringar i värderingsdifferenser	-304,1	210,3	687,1	317,3
Aktier och andelar	-268,3	360,8	668,7	241,2
Masskuldebrevslån	-35,7	-150,5	18,5	76,1
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde	194,6	575,4	1 121,6	564,3

Nettoavkastning på placeringsverksamheten enligt verkligt värde¹⁾

Miljoner €	2007	2006	2005	2004
Lånefordringar	0,0	0,0	0,0	2,0
Masskuldebrevslån	179,7	-13,3	211,6	219,6
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	26,6	7,9	5,8	5,7
Aktier och andelar	-11,7	580,8	904,2	337,0
Placeringar sammanlagt	194,6	575,4	1 121,6	564,3
Intäkter, kostnader och rörelsekostnader som inte har hänförts till placeringslagen	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde	194,6	575,4	1 121,6	564,3

¹⁾ Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde = Förändringen i marknadsvärden mellan början och slutet av rapporteringsperioden - kassaflöden under perioden. Med kassaflöde avses differensen mellan inköp/kostnader och försäljning/intäkter.

Kalkylerna följer Finansinspektionens kalkylschema och anvisningar.

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

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

Bilaga 15.3: Avkastning på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj 2001–2007

År	Kapital vid årets slut, mn euro	Placeringsportföljens avkastning, %	Jämförelseindexets avkastning, %	Avkastningsdifferens, %	Jensens alfa (VER), %	Beta (VER)
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
2005	8 200,6	14,9	14,7	0,2	1,5	0,90
2006	10 305,6	7,0	7,1	-0,1	0,2	0,94
2007	12 050,9	1,8	1,7	0,1	-0,2	0,89
Placeringsportföljens avkastning, %						
Aritmetisk medelavkastning 2001–2007		6,7				
Geometrisk medelavkastning 2001–2007		6,5				
Kumulativ avkastning på portföljen 2001–2007		55,9				
Genomsnittlig avkastning för fem år 2003–2007		8,5				

Den neutrala grundallokeringen som fastställts av VER:s styrelse och jämförelseindexen i enlighet med den (avkastning) var per 31.12.2007 följande:

Tillgångsklass	Portföljallokering 31.12.2007, andel i %	Neutral grundallokering, andel i %	Jämförelseindex
Ränteplaceringar	55,7 %	54,0 %	
EMU	33,4 %	32,4 %	
EMU		24,3 %	EFFAS Euro Government Index
Inflationsbundna		8,1 %	Barclays Capital EMU HICP Index
Företagslån	11,3 %	10,8 %	Lehman Euro Aggregate Ex Treasury
Penningmarknaden	11,0 %	10,8 %	JP Morgan Cash Index Eur
Aktieplaceringar	38,0 %	40,0 %	
Norden	13,5 %	14,0 %	
Finland		9,8 %	OMX Helsinki Cap GI
Övriga Norden		4,2 %	Stockholmsbörsen Benchmark Cap GI
Europa	13,2 %	14,0 %	
Europa		9,8 %	MSCI Europe Index
Eurooppa Value		4,2 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	5,4 %	6,0 %	MSCI North America Index
Japan	3,7 %	4,0 %	MSCI Japan Index
Övriga Asien	2,2 %	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Övriga placeringar	6,3 %	6,0 %	Fast avkastningsmål

Danske Capital, Sampo Bank Abp tillämpar den internationella GIPS-standard (Global Investment Performance Standards) vid beräkningen av avkastningen på placeringarna. En utomstående och oberoende part granskar och verifierar årligen att Danske Capital, Sampo Bank Abp:s beräkning av placeringarna överensstämmer med GIPS-standard.

Enligt Statskontorets beräkningar uppgick den effektiva medelräntan på finska statens skuld till 6,0 % år 2001, 5,2 % år 2002, 4,4 % år 2003, 3,9 % år 2004, 3,9 % år 2005, 4,1 % år 2006 och 4,1 % år 2007. Det aritmetiska medeltalet för dessa är 4,5 %. Den effektiva medelräntan på statsskulden och avkastningen på VER:s placeringsverksamhet beräknas enligt olika principer och de är därför inte direkt jämförbara.

Som en del av placeringsplanen uppskattas varje år placeringsportföljens förväntade avkastning utifrån gällande räntenivå och riskpremium för varje tillgångsklass. I kalkylerna för år 2007 har som allmänt riskpremium för aktiemarknaden använts 3,5 procent, vilket ger en förväntad avkastning på placeringsportföljen på lång sikt om cirka 6 procent. Årligen beräknas också portföljens förväntade risknivå utifrån tillgångsklassernas volatiliteter och korrelationer. VER har beräknat den förväntade avkastningen sedan år 2000 och kalkyleringsprinciperna har likaså justerats årligen. Statens Pensionsfond har uppnått sitt fulla belopp när de fonderade medlen utgör 25 procent av pensionsansvaret (fonderingsgrad). Huruvida målet uppnås är beroende av placeringsintäkterna, intäkterna från pensionsavgifter samt överföringen till statsbudgeten.

Bilaga 16: VER:s riskhantering och övervakning

1. Mål och allmänna principer

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

VER är en så kallad buffertfond, och fonden har inte sådana pensionsansvar som skall täckas individuellt på samma sätt som de pensionsbolag som omfattas av ArPL-systemet. Av den anledningen har VER inga bestämmelser om solvenskravet.

Med riskhantering avses identifiering, värdering, begränsning och övervakning av de risker som orsakas av placeringsverksamheten och som i väsentlig grad ansluter sig till placeringsverksamheten. Riskhanteringsmålet är att stödja målsättningarna på lång sikt genom att övervaka att de risker som tas står i rätt proportion till fondens risktäckningskapacitet. Målet är att undvika oväntade förluster och trygga en kontinuerlig verksamhet.

De största riskerna ansluter sig till placeringsverksamheten och härrör från marknaden. I samband med strategi- och årsplaneringen identifieras potentiella risker samt bedöms sannolikheten för att de realiserar. Lönsam placering förutsätter emellertid att placeringsrisker tas kontrollerat. Marknadsrisken som beror på kursfluktuationer hanteras genom att ombesörja en tillräcklig spridning av placeringsportföljen genom att för varje placeringsklass fastställa neutrala allokeringar, deras variationsbredd och jämförelseindex samt exakta fullmakter och limiter för placeringsverksamheten. Styrelsen fattar beslut om fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten. I VER:s placeringsverksamhet måste man också fästa uppmärksamhet vid placeringarnas säkerhet, avkastning och realiserbarhet. Placeringarna har diversifierats på samma sätt som inom övriga arbetspensionssystem. Genom att hantera de operativa riskerna strävar fonden efter att undvika att riskerna realiserar och säkerställer att eventuella realiserade risker inte äventyrar verksamhetens kontinuitet.

Placeringsportföljens neutrala allokering och optimeringskalkyler

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

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

I samband med placeringsstrategin görs flera optimeringskalkyler på VER:s placeringsportfölj. Optimeringskalkylerna görs med tillämpning av den förväntade avkastningen på olika placeringsklasser, fluktuationerna i avkastningen och korrelationen mellan olika tillgångsslag. För kalkylerna fastställs på förhand maximivikterna för de olika placeringsklasserna i portföljen som helhet. Optimeringskalkylerna har utförts som Markowitz optimering av avkastningens varians med målsättningen att uppnå den bästa kombinationen av risk och avkastning för den diversifierade portföljen. År 2006 utvecklades en ALM-modell på lång sikt som beaktar VER:s uppskattade avkastning och ansvar på lång sikt. Modellen baserar sig på placeringsportföljens stokastiska optimering.

VER:s placeringsportfölj består av ränte- och aktieplaceringar samt övriga placeringar. Övriga placeringar är placeringar i fastighetsfonder, kapitalfonder och fonder som eftersträvar en absolut avkastning. VER har inga direkta fastighetsplaceringar. Portföljen hade i slutet av år 2006 ett marknadsvärde om 12 051 miljoner euro. Ränteplaceringarnas marknadsvärde var vid årets slut 6 707 miljoner euro (56 procent av den totala allokeringen vid årets slut). Marknadsvärdet på aktieplaceringarna uppgick vid slutet av år 2007 till 4 584 miljoner euro (38 procent av den totala allokeringen) och marknadsvärdet på övriga placeringar till 760 miljoner euro (6 procent av den totala allokeringen). Den största

direkta placeringen bland ränteplaceringarna (exkl. statslån) i slutet av år 2007 var ett företagslån som utgjorde 0,21 procent av VER:s totala placeringsförmögenhet. Den största enskilda placeringen i räntefonder utgjorde 0,87 procent av VER:s placeringsportfölj. Den största direkta aktieplaceringens andel var 1,26 procent och den största placeringen i en aktiefond 2,06 procent.

2. Placeringsverksamhetens risker

2.1 Ränteplaceringar

Ränterisk

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

Kreditrisk

Med kreditrisk avses den risk som följer med en placering i händelse av att motparten går i konkurs. Denna hanteras för det första genom att placera i placeringsobjekt som har en tillräckligt hög kreditklassificering. Den högre ratingen har ansetts minska kreditrisken betydligt. Ett annat sätt att hantera kreditrisken är en tillräcklig diversifiering av placeringarna på olika emittenters värdepapper.

I fonden har detta medfört att andelen enskilda icke-statliga emittenter har begränsats till 2 procentenheter av hela ränteportföljen när det gäller placeringar i masskuldebrevslån.

Likviditetsrisk

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

Valutarisk

I ränteplaceringarna ingår valutarisk vid placering i andra än förbindelser i euro. För närvarande har inga direkta placeringar gjorts i förbindelser i utländsk valuta. I fondplaceringar i utländsk valuta används för närvarande endast valutasäkrade fonder. Den maximala valutarisken för varje tillgångsklass definieras genom allokeringlimiten som hänförs till jämförelseindexets underindex.

Användning av derivat

År 2004 undersökte VER om det är motiverat att använda ränte- och valutaderivat för att skydda befintliga positioner. Tills vidare har VER inte ansett det nödvändigt att använda räntederivat.

2.2 Aktieplaceringar

Diversifiering branschvis och företagsvis

Passiv placering, dvs. placering enligt index, innebär en så fullständig diversifiering som möjligt på marknaden i fråga och i respektive tillgångsklass med hjälp av jämförelseindex. Valet av jämförelseindex har alltså stor betydelse också för diversifieringen.

Eftersom VER väljer så breda index som möjligt som jämförelseindex och placerar mycket genom indexprodukter, har diversifieringen av aktieplaceringarna inom olika branscher och på olika företag skötts effektivt. Diversifieringsprinciperna tillämpas också på direkta placeringar i nordiska och europeiska aktier, varför indexavvikelseerna för enskilda företag eller branscher är relativt små.

Likviditetsrisk

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

I takt med att fonden växer i omfattning måste likviditetsriskerna beaktas och placeringarna spridas så att det är möjligt att realisera dem vid önskad tidpunkt och med beaktande av verksamhetslimiterna.

Valutarisk

Aktieplaceringarna är förknippade med valutakursrisk vid placering utanför euroområdet. Enligt den neutrala allokeringen i slutet av år 2007 var cirka 58,5 procent av aktieplaceringarna gjorda i placeringar i utländsk valuta. Valutakursrisken har identifierats och utgör den del av placeringsbeslutet. Enligt styrelsens beslut (06/2004) skyddas inte valutakursrisken.

Användning av derivat

VER använder inte för närvarande derivat i placeringsverksamhetens riskhantering eller för att generera mer avkastning. Fördelarna och nackdelarna med att använda derivat övervägs regelbundet.

2.3 Övriga placeringar

Till gruppen övriga placeringar ansluter sig många för traditionella aktie- och ränteplaceringar typiska risker, men på grund av sina särdrag är de också förknippade med andra risker.

Likviditetsrisk

Möjligheten att omvandla icke börsnoterade fondplaceringar till pengar under placerings-tiden är ofta mycket begränsad. Likaså har vidareförsäljningen av placeringarna eventuellt begränsats. I fonder som strävar efter absolut avkastning kan placeraren göra teckningar och inlösen i allmänhet minst varje kvartal och i börsnoterade fastighetsfonder dagligen.

Valutarisk

Målfondernas placeringar kan sträcka sig utanför euroområdet, varvid placeringsintäkterna också kan påverkas av valutakursförändringar. Spridningen av placeringarna erbjuder delvis skydd också mot valutarisker.

Ränterisk

Både kapital- och fastighetsfonder samt hedgefonder använder lånat kapital i sin placeringsverksamhet. Många fonder skyddar sig mot ränterisken på fondnivå åtminstone delvis. En kraftig uppgång av räntorna kan emellertid ändå ha en ogynnsam inverkan på avkastningen på VER:s placeringsobjekt och exempelvis på fastigheternas värde i och med höjningen av det avkastningskrav som krävs. Användningen av lånat kapital ökar fluktuationerna i placeringarnas avkastning.

Förläggningsrisk

Både på företagsaffärs- och fastighetsmarknaden förekommer cykler, varvid placeringsverksamhetens geografiska och tidsmässiga spridning har en avgörande betydelse för placeringsverksamhetens framgång. För att säkerställa en tidsmässig spridning skall nya placeringar göras årligen genom hela cykeln.

Avtals- och skatterisker

Genom analys av fondstrukturen och genom att kartlägga VER:s skatteposition försöker man minimera betydande avtalsmässiga och skattemässiga risker som ansluter sig till placeringarna. Förändringar i lagstiftningen kan vara ofördelaktiga för VER och man kan inte gardera sig för dem på förhand.

Risker i anslutning till förvaltningsbolagets verksamhet

Dylika risker hänför sig till bolagets verksamhetsförmåga och enskilda personers verksamhet. Utfallet av många placeringar kan vara beroende av fondernas nyckelpersoner. Avtalsmässigt försöker man identifiera de centrala nyckelpersonerna och vid behov engagera dem i verksamheten eller öka placerarnas rättigheter i sådana situationer där nyckelpersonerna inte längre är i målfondens tjänst.

Övriga risker i anslutning till placeringsverksamheten och marknadsrisker

Fastighetsplaceringar är förknippade med allmänna fastighetsrisker, såsom plötsliga förändringar i utnyttjandegraden och hyresnivån samt en snabb ökning av placerarnas krav på avkastning. Inom kapitalplaceringsverksamheten är fondernas placeringsobjekt utsatta för branschkonjunkturer och normala risker inom företagsverksamheten samt i fråga om avyttringar exempelvis för aktiemarknadens utvecklingskede och företagets värderingsnivå. Fonder som strävar efter absolut avkastning använder också derivatinstrument och hävstångsskuld i sin placeringsverksamhet, varvid plötsliga förändringar i oväntad riktning avsevärt kan inverka på placeringsverksamhetens resultat. VER strävar efter att se till att placeringsobjektens övervakning, om möjligt, handhas av lokala myndigheter och att en utomstående instans ansvarar för förvaltningen av placerarnas och fondernas medel eller placeringarnas värdeberäkning. Kvaliteten på placeringsobjektens rapportering och dess aktualitet beaktas. Arvodestrukturen i övriga placeringsinstrument baserar sig i allmänhet på förvaltningsarvode och avkastningsarvode. VER:s ansvar för placeringarna har emellertid alltid begränsats till högst den placerade summan.

Genom VER:s placeringsprocess strävar man efter att hantera de operativa risker som hänför sig till fonderna. VER avser att sprida risken i anslutning till placeringarna genom att fördela placeringarna på fonder med olika verksamhetsstrategier, genom att sprida placeringarna såväl geografiskt som tidsmässigt samt genom att placera medlen i fonder hos flera olika förvaltningsbolag.

2.4 Samhällsansvar och riskhantering

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

Vid val av placeringsobjekt använder VER indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. VER gör sina placeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag har likvärdiga förväntningar väljs det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling. Vid utgången av år 2006 var ungefär

90 procent av både den nordiska portföljen och den direkta Europaportföljen placerade i bolag som hör till något centralt, internationellt index för hållbar utveckling. Indexsammansättningen följs upp regelbundet.

I placeringspolitiken kan därtill tillämpas negativa värderingar genom att man vid direkta placeringar undviker företag i vilka en betydande del av omsättningen genereras från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelindustrin. Detsamma gäller länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som ILO fastställt genom triangelavtal.

3. Operativa risker

I affärsverksamhetsprocesserna ingår operativa risker, varav de viktigaste hänför sig till bl.a. utläggning av verksamhet, personrisk, ledning, juridik, IT-system och dataskydd. De risker som hänför sig till utläggningen, exempelvis risker med anknytning till verksamhetens kontinuitet och dataskydd, administreras med kontrakt och genom att övervaka motpartens verksamhet.

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

4. Övervakning av Statens Pensionsfond och riskhanteringsprocesser

Finansministeriet

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

Styrelsen

Enligt lagen om statens pensionsfond består VER:s styrelse av en ordförande, vice ordförande och högst fem medlemmar. Styrelsen skall besitta tillräcklig sakkunskap om placeringsverksamhet och dess tre medlemmar utses på förslag av statstjänstemännens och statens arbetstagares mest representativa centralorganisationer.

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

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

VER:s styrelse fattar beslut om rapporteringsförfarandet och de avkastnings- och riskmätare som presenteras i rapporterna. Avkastnings- och riskrapporteringen är utlagd och rapporterna produceras för närvarande av Danske Capital, Sampo Bank Abp.

Myndighetsövervakning

I enlighet med lagen om statens pensionsfond övervakar Försäkringsinspektionen fondens placeringsverksamhet, och eftersom VER är en statlig organisation granskar även Statens revisionsverk VER:s verksamhet och ekonomi.

Försäkringsinspektionen övervakar och inspekterar att försäkrings- och pensionsanstalterna och andra tillsynsobjekt följer lagen och iakttar god försäkringssed och att de

i sin verksamhet tillämpar ändamålsenliga tillvägagångssätt. Försäkringsinspektionen följer och utvärderar tillsynsobjektens ekonomiska situation, styrnings-, övervaknings- och riskhanteringssystemen, verksamhetsförutsättningarna och förändringarna i affärsmiljön.

VER är en så kallad buffertfond. För fondens verksamhet är det centrala målet att sprida tillgångarna för att minska placeringsriskerna och att fastställa placeringshorisonten. Försäkringsinspektionens övervakning fokuserar därför i första hand på att säkerställa en tillräcklig diversifiering av VER:s placeringar och hanteringen av placeringsverksamhetens risker samt på att fonden tillämpar välfungerande processer och följer givna föreskrifter.

Revisorer

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

Placeringsdelegationen

Fondens styrelse ansvarar för VER och dess placeringsverksamhet. Som stöd för styrelsens beslutsprocess har en placeringsdelegation utnämnts. Denna består av sakkunniga inom placeringsbranschen och ansedda ekonomiskt sakkunniga.

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

Intern kontroll

I anslutning till att VER:s styrelse godkänner placeringsplanen godkänner den också befogenheterna och limiterna för dem som fattar placeringsbeslut. VER har också ett av styrelsen godkänt reglemente som till övriga delar fastställer verkställande direktörens och personalens befogenheter och rätt att fatta beslut.

Styrelsen godkänner också de etiska anvisningarna och insiderreglerna för VER. Verkställande direktören övervakar de anställdas verksamhet. Verkställande direktören anlitar en utomstående sammanslutning för övervakningen av den interna revisionen. Den interna revisionen rapporterar till både verkställande direktören och styrelsen. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och kan utöver den normala rapporteringen vid behov även höra såväl den interna revisionen som den utomstående revisions-sammanslutningen.

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

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

Kalkylering av VER:s intäkter och risker

Avkastningen på VER:s placeringar beräknas månatligen av Danske Capital, Sampo Bank Abp utifrån tillgångarnas marknadsvärde. Riktigheten i den information som ges i förmögenhets- och avkastningsrapporterna granskas genom att avstämma värdepappersportföljen varje månad mot både förvararens och den externa rapporteringssammanslutningens förmögenhetsförteckning. Vid beräkningen av avkastningen följs beräkningsgrunderna enligt Global Investment Performance Standards. CGR-sammanslutningen Deloitte & Touche Ab har beviljat Danske Capital, Sampo Bank Abp GIPS-standard (avkastningskalkylering) och sammanslutningen granskar årligen bankens beräkningsgrunder.

Avkastningen på förmögenheten räknas som bruttoavkastning, dvs. före avdrag för kapitalförvaltnings-, förvarings- och kontoskötselavgifter. De förmedlingsavgifter som betalas i samband med värdepappershandel minskar däremot portföljens avkastning. Avkastningen på hela placeringsportföljen räknas som nettoavkastning efter alla kostnader.

VER:s känslighetsanalys 31.12.2007

	Förändring i aktiekursen -20 %	Förändring i räntenivån +1 % procentenhet
Kapital (mn euro) *)	4 584	6 707
Inverkan på kapitalet (mn euro) **)	-917	-349
I förhållande till delportföljen	-20 %	-5 %
I förhållande till det totala kapitalet	-8 %	-3 %

*) Kapital 31.12.2007 (Ränteplaceringar inkl kontanter).

**) I durationstalen ingår inga fonder.

Bokslutet har godkänts i Helsingfors den 28 februari 2008

Styrelsen för Statens Pensionsfond



Eino Keinänen
Ordförande



Teuvo Metsäpelto



Tiina Astola



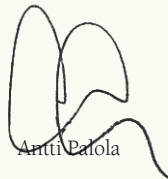
Risto Kangas



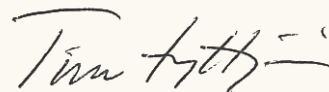
Pirjo Mäkinen



Helena Tarkka



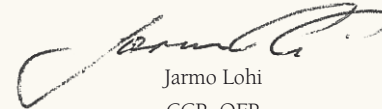
Antti Palola



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Bokslutet och verksamhetsberättelsen är uppgjorda i enlighet med god bokföringssed.
Över utförd revision har i dad avgivits berättelse.

Helsingfors den 28 februari 2008



Jarmo Lohi
CGR, OFR



Ari Lehto
CGR, OFR

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 och även på derivat. Hedgefonderna hör till placeringar med absolut avkastning.

Alfa (Jensens alfa)

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

Beta

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

Effektiv avkastning

Avkastningen på ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Enhanced index-placeringsfond (effektiverad indexfond)

En fond som huvudsakligen placerar i enlighet med jämförelseindexet, men den tillåtna avvikelserna, 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 av placeringsfond med vilken handel idkas på börsen. Kan byggas upp så att den följer antingen avkastningen för ett geografiskt index eller ett branschindex.

Hedgefonder

En hedgefond definieras i regel som en fond vars målsättning är en absolut, positiv avkastning i alla marknadslägen. Hedgefonderna uppvisar därför låg avkastningskorrelation till den allmänna utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Utmärkande för hedgefonder är också användningen av placeringsstrategier som både ökar risken (t.ex. hävstång på derivat och skulder) och minskar risken (t.ex. derivat i säkringssyfte, blankning). I hedgefonderna ingår vanligen en avkastningsbunden provisionsstruktur.

High yield -placeringsfond

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

Indexfond

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

Inflationsbundet lån (inflation-linked bond)

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

Informationsförhållande

Informationsförhållandet anger hur mycket årlig tilläggsavkastning som man har fått i förhållande till den aktiva risken.

Investment grade -placeringsfond

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

IRR (internal rate of return)

Det vanligaste sättet att beräkna den ränta som förutom återbetalning av kapital också skall utbetalas till placerarna i en kapitalfond innan fondens förvaltningsbolag har rätt till sin del av vinstutdelningen.

J-kurva

Utvecklingskurva för avkastning som hänför sig särskilt till placeringar i kapitalfonder. Förvaltningsarvodena i en kapitalfond minskar placeringarnas värde under fondens första år innan fonden övergår till vinstutdelning. Fondens avkastning är i inledningskedet exempelvis på grund av uppbyggnadskostnaderna i allmänhet negativ varvid den bildar en J-formad avkastningskurva.

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.

Korrelation

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

Likviditet

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

Marknadsränta

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

Marknadsrisk

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

Mezzanine

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

Modifierad duration

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

Penningmarknaden

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

Fondernas fond (fund of funds)

Placeringsfond eller kapitalplaceringsfond som placerar i andra placeringsfonder.

Sharpkvoten

Mäter förhållande mellan avkastningen på placeringen och dess risk genom att jämföra den tilläggsavkastning som fås på en riskfri avkastning med avkastningens volatilitet. Ju högre Sharpkvoten är, desto bättre är den riskkorregerade 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.

Placeringsförbindelse

Placeringsförbindelse som en kapitalfundsplacerare (tyst bolagsman) avgivit till fonden och som uppfylls (betalas till fonden) i rater på basis av fondens inbjudningar av kapital då fonden gör placeringar.

Bankcertifikat

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

Sluten fond (closed-end fund)

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

Tracking error

Mäter hur noggrant placeringens avkastning följer avkastningen på jämförelseindexet. Tracking error 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.

Akastningsindex

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

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 lånetid är högst 12 månader.

Jämförelseindex

Det index med vilket placeringens avkastning och risker jämförs, till exempel portföljindexet OMXHCAP. Används som benchmark-index.

Volatilitet

Den vanligaste riskmätaren för mätningen av avkastningens standardavvikelse. Volatiliteten 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 år av tre 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.

Verkställande direktör

Timo Löyttyniemi

Tfn (09) 2515 7010

Fax (09) 2515 7051

Sekreterare

Mira Forsell

Tfn (09) 2515 7019

Fax (09) 2515 7052

Jurist

Tiina Tarma

Tfn (09) 2515 7024

Fax (09) 2515 7052

Portföljanalytiker

Oona Lievonen

Tfn (09) 2515 7026

Fax (09) 2515 7052

Administration

Administrativ direktör

Seija Kettunen

Tfn (09) 2515 7011

Fax (09) 2515 7052

Controller

Paula Mauno

Tfn (09) 2515 7028

Fax (09) 2515 7052

Placeringsassistent

Musse Habbaba

Tfn (09) 2515 7018

Fax (09) 2515 7052

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör

Jukka Järvinen

Tfn (09) 2515 7012

Fax (09) 2515 7052

Biträdande direktör

Antti Huotari

Tfn (09) 2515 7017

Fax (09) 2515 7052

Portföljförvaltare

Matti Walldén

Tfn (09) 2515 7025

Fax (09) 2515 7052

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör

Jan Lundberg

Tfn (09) 2515 7014

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Esa Artimo

Tfn (09) 2515 7016

Fax (09) 2515 7053

Analytiker

Kai Ylikangas

Tfn (09) 2515 7013

Fax (09) 2515 7053

Övriga placeringar

Placeringsdirektör

Maarit Säynevirta

Tfn (09) 2515 7027

Fax (09) 2515 7058

Analytiker

Antti Vartiainen

Tfn (09) 2515 7030

Fax (09) 2515 7058

E-post: fornamn.efternamn@ver.fi

Design: Viherjuuri Helsinki Oy
Bilder: Tuomas Marttila/Studio Polaroiskis Oy
Illustration: Jukka Fordell
Paper: Pärm Scandia 270 g/m², insidor Scandia 170 g/m²
Tryckeri: Painoyhtymä Oy

1

O

O

S

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