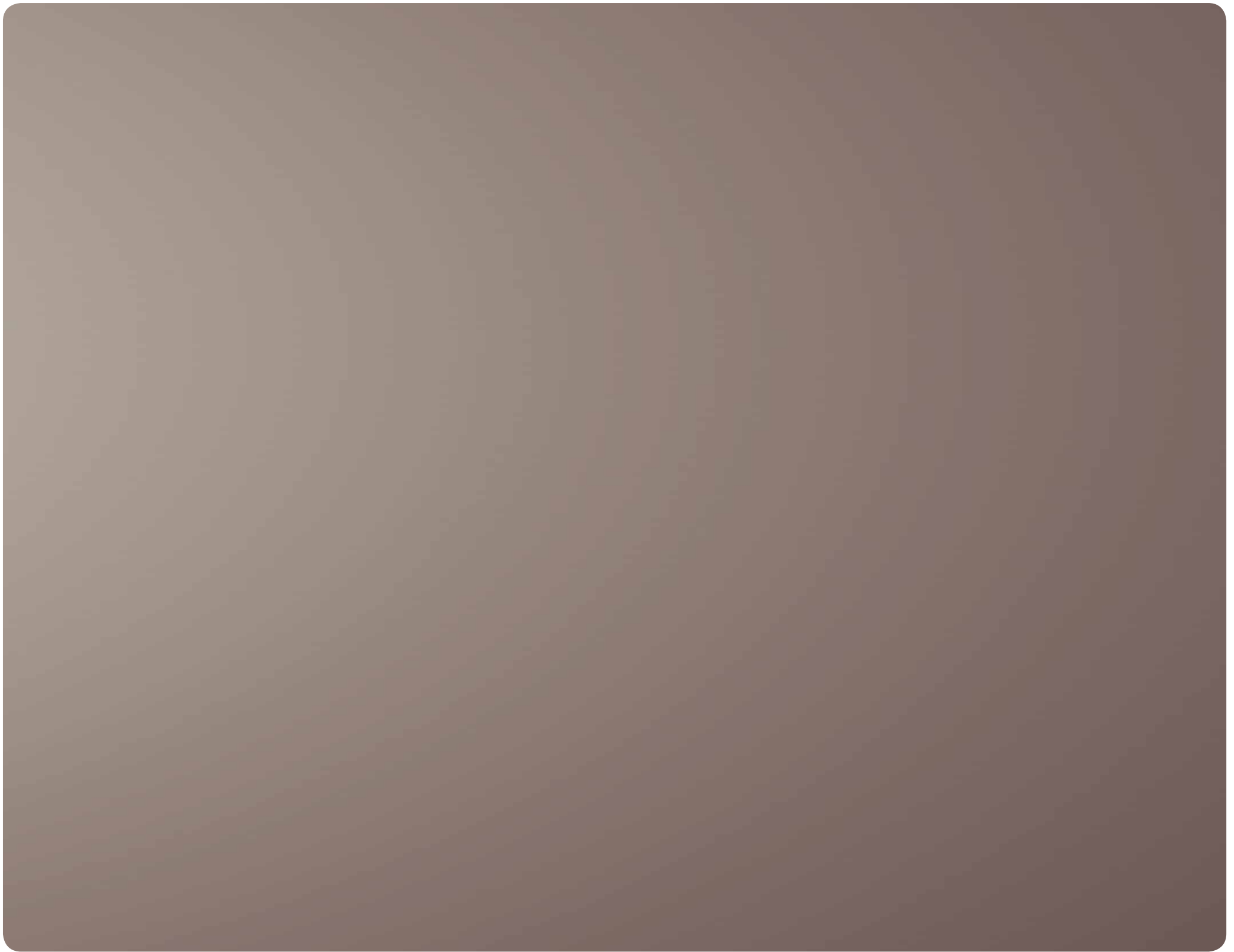
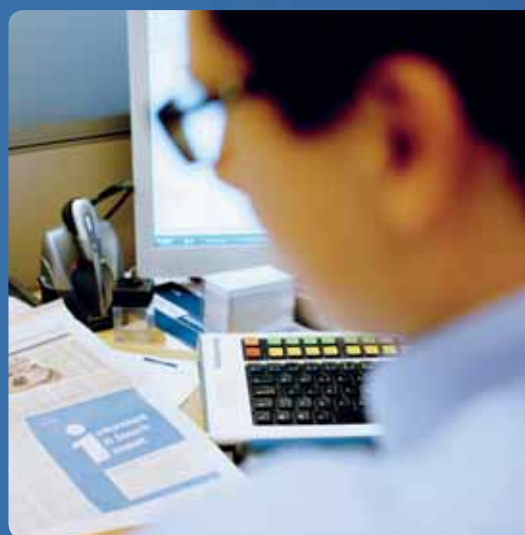


VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIO NSFOND
THE STATE PENSION FUND

Årsberättelse 2009





Innehåll

Statens Pensionsfond	4
Nyckeltal	5
Verkställande direktören har ordet	6
Aktuellt	9
Placeringsverksamhet	10
Ränteplaceringar	14
Aktieplaceringar	15
Övriga placeringar	17
Allmänna principer för placeringsverksamheten	18
Statens pensionssystem	21
Statens Pensionsfond 20 år	26
Administration	28
Verksamhetsberättelse	32
Bokslut	39
Ordlista	79
Kontaktuppgifter	83

Professionell på pensionsplaceringar

Statens Pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten, vilken grundades år 1990 och med vilken staten bereder sig för 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 2009 ökade marknadsvärdet på VER:s placeringsportfölj med 2,0 miljarder euro och var i slutet av året 12,3 miljarder euro.

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

Mission

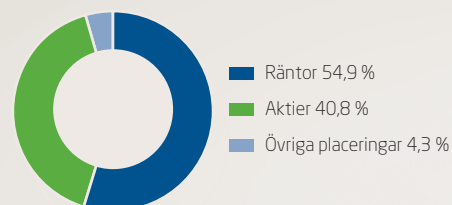
Statens Pensionsfond sköter den förmögenhet som anförtrots fonden på ett långsiktigt sätt. Statens Pensionsfond sörjer för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och ändamålsenligt diversifierade.

Vision

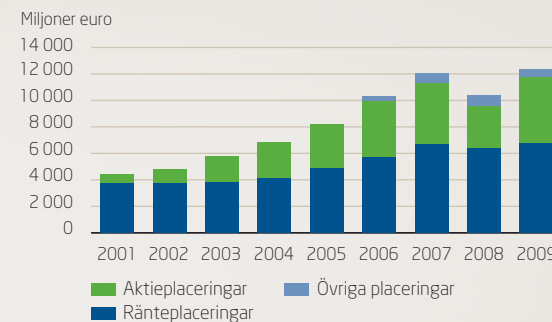
Statens Pensionsfond är en respekterad och framgångsrik pensionsplacering, som i sitt arbete framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt.



Fördelningen av VER:s placeringsportfölj 31.12.2009



Utvecklingen av VER:s placeringar 2001-2009



Nyckeltal 2005-2009

	2005	2006	2007	2008	2009
Placeringar sammanlagt, miljoner euro	8 201	10 306	12 051	10 359	12 318
Ränteplaceringar, miljoner euro	4 848	5 722	6 707	6 400	6 765
Ränteplaceringar, %	59 %	56 %	56 %	62 %	55 %
Aktieplaceringar, miljoner euro	3 353	4 163	4 584	3 183	5 024
Aktieplaceringar, %	41 %	40 %	38 %	31 %	41 %
Övriga placeringar, miljoner euro		420	760	777	529
Övriga placeringar, %		4 %	6 %	7 %	4 %
Avkastningen på placeringsverksamheten, %					
Avkastning på placeringarna	14,9	7,0	1,8	-15,8	16,4
Ränteplaceringar	5,4	0,1	1,8	4,4	8,0
Aktieplaceringar	30,8	17,4	0,7	-42,8	38,7
Övriga placeringar		6,7	9,5	-11,2	-14,7
Utgifterna för placeringsverksamheten, % (i medeltal på kapitalet)	0,05	0,04	0,04	0,04	0,05
Antal anställda	15	14	16	18	19
Intäkter från pensionsavgifter, miljoner euro	1 462	1 491	1 542	1 597	1 640
Nettoavgiftsintäkter, miljoner euro	296	1 496	1 544	271	216
Överföring till statsbudgeten, miljoner euro	1 175	0,1	3,5	1 331	1 427
Balansomslutning, miljoner euro	7 337	9 185	11 165	11 503	12 049
Pensionsansvarsskuld, miljoner euro	57 600	79 300	82 700	85 600	88 400
Fonderingsgrad, % ¹⁾	14 %	13 %	15 %	12 %	14 %

¹⁾ Placeringar/pensionsansvarsskuld

“Avkastningen på Statens Pensionsfonds (VER) placeringar uppgick till 16,4 procent, vilken är den bästa i VER:s tjugoföråriga historia.”



Full nytta av en marknad som återhämtar sig

År 2009 var ett utmärkt år med tanke på pensionsplaceringarna. Avkastningen på Statens Pensionsfonds (VER) placeringar uppgick till 16,4 procent, vilken är den bästa i VER:s tjugoåriga historia. Utöver placeringsmarknadens återhämtning lyckades VER dra nytta av sin ställning som en långsiktig placerare genom att vara en betydande nettoköpare på aktie- och företagslåne marknaden.

Återhämtningen efter den internationella finanskrisen var snabbare än väntad. Till detta bidrog de kraftiga stimulansåtgärder som staternas regeringar och centralbankerna satte in, speciellt i slutet av år 2008. På aktiemarknaden skedde vändningen uppåt i mars 2009. Efter detta gick kurserna upp under hela resten av året. Samtidigt möjliggjorde den minskade osäkerheten och den fortsatt låga räntenivån en betydande värdestegring på kreditmarknaden.

VER lyckades under finanskrisen utnyttja sin ställning som en långsiktig placerare. VER utökade avsevärt andelen placeringar i företagslån och aktier under finanskrisen i slutet av år 2008 och i början av år 2009. Nettoköp av företagslån och aktier gjordes för nästan 900 miljoner euro under år 2009. Detta visade sig vara rätt beslut då man bedömer resultatet för år 2009, eftersom bägge marknader steg betydligt under år 2009.

Som en följd av finanskrisen och konjunkturedgången förflyttades världsekonomins tyngdpunkt snabbare mot öst och Asien. Den ekonomiska tillväxten i de växande länderna i Asien har varit snabbare än i Europa och Förenta staterna. Av Statens Pensionsfonds aktieplaceringar är nu cirka 13 procent placerade på tillväxtmarknaderna och i Asien. Vi har utökat dessa placeringars andel under de senaste åren. Om utvecklingen fortsätter såsom estimerat, överväger vi att ytterligare öka placeringarna inom dessa områden. Enligt vår bedömning skulle detta öka avkastningsförväntningarna, vilket i någon mån ökar fluktuationerna i vår placeringsportfölj.

Finska staten fattade viktiga beslut i anslutning till universitetens ställning i Finland år 2009. Universitetens tjänsteförhållanden ändrades till arbetsavtalsförhållanden från och med ingången av år 2010. Samtidigt med detta överfördes också en del av de universitetsanställda att omfattas av pensionssystemet inom den privata sektorn. Som en följd av detta kommer VER:s intäkter av pensionsavgifterna att avsevärt försvagas under de närmaste åren.

Universiteten sysselsätter 32 000 personer, av vilka de som är födda år 1980 och senare övergår till arbetspensionssystemet inom den privata sektorn från ingången av år 2010. I det första skedet berör överföringen 3 700 arbetstagare och inom några årtionden kommer hela universitetsväsendet att omfattas av den privata sidans pensionssystem. Som en följd av denna överföring minskar VER:s intäkter av pensionsavgifterna med 20 miljoner euro år 2010. Inverkan är som störst åren 2043–2050. De positiva verkningarna inom staten kommer att synas först på lång sikt i form av minskade pensionsutgifter. I slutet av år 2009 hade staten 130 000 anställda.

År 2009 kunde vi slutföra vissa projekt i anslutning till utvecklandet av VER:s värdepappersfunktioner. Projekten ansluter sig till clearing och förvaring av värdepapper samt till rapporteringssystemet. Med hjälp av ändringarna har vi ytterligare förbättrat vår beredskap att genomföra vår uppgift som förvaltare av statens pensionsmedel.

VER inrättades år 1990 och förebild var då de delvis fonderande systemen inom den privata och kommunala sektorn. Genomförandet inom staten är emellertid avvikande. VER fungerar som en buffertfond för pensionsansvaret för de statliga arbetstagarna. Vid ingången av år 2010 har denna uppgift i en roll, som hela tiden utvecklats, genomförts i sammanlagt tjugo år. De senaste tio åren har VER fungerat som en självständig pensionsplacerare.

År 2009 var ett utmärkt år för Statens Pensionsfond. Avkastningen på placeringarna var den bästa genom tiderna och fonden återhämtade sig snabbt från fjolårets finanskris. Jag vill tacka vår personal för framgången inom placeringsverksamheten och de aktiva satsningarna för utvecklandet av VER.



Timo Löyttyniemi
verkställande direktör
Statens Pensionsfond



Aktuellt inom VER år 2009

“Satsningarna under finanskrisen gav resultat år 2009.”



- Avkastningen på VER:s placeringsverksamhet var god: hela portföljen avkastade 16,4 procent; ränteplaceringarna 8,0 procent och aktieplaceringarna 38,7 procent. Övriga placeringar tyngdes ännu av finanskrisen och avkastningen på dem var -14,7 procent.
- VER var även under finanskrisen en betydande nettoköpare. Trots finanskrisen gjorde VER nettoköp av aktier och företagslån för sammanlagt nästan 900 miljoner euro under år 2009.
- Som en följd av den reviderade universitetslagen överfördes en del av de universitetsanställda från staten till att omfattas av pensionssystemet inom den privata sektorn från 1.1.2010. Detta medför en betydlig minskning av VER:s pensionsavgiftsintäkter de närmaste åren.
- Statens pensionsansvar uppgick till 88,4 miljarder euro och det reella pensionsansvaret växer fortsättningsvis, men det kommer att sjunka i början av 2020-talet.
- Clearingen och förvaringen av VER:s värdepapper överfördes från Nordea till J.P. Morgan.
- Minister Antti Tanskanen utsågs till styrelsens ordförande från och med 1.3.2009

Från finanskris mot stabilare tider

Det värsta skedet av den globala finanskrisen verkar vara förbi och den internationella finansmarknadens funktionsförmåga förbättrades avsevärt under år 2009. Det råder emellertid fortfarande en djup tillbakagång i världsekonomin. I de utvecklade ekonomierna minskade produktionen klart, och tillväxten avmattades också i tillväxtländerna. Bruttonationalprodukten krympte i en allt snabbare takt i början av år 2009 inom euroområdet, i Japan och Förenta staterna.

Den internationella finansmarknaden och den ekonomiska tillväxten återhämtade sig under den senare hälften av året, men verksamhetsmiljön var fortsatt krävande. Tillsvidare har den ekonomiska tillväxten grundat sig på massiva lättnader inom fiskal- och penningpolitiken. Utsikterna för världsekonomin inom den nära framtiden är dämpade och det är ännu osäkert huruvida den ekonomiska tillväxten kommer att hålla utan stödåtgärder. Deflationsrisken har minskat, men tecken på någon kraftigt tilltagande inflation finns ännu inte.

Centralbankerna i Europa och Förenta staterna fortsatte att utvidga sina åtgärder i syfte att öka marknadens likviditet och förbättra finansmarknadens funktionsduglighet. Några centralbanker tog till extraordinära åtgärder, såsom köp av stats- och företagslån och expanderande av centralbankernas balansslutningar. Som en följd av dessa förbättrades finansmarknadens funktion och placerarnas risktagning vilja höjde aktiekurserna från och med våren 2009. Därtill krympte olika kreditriskpremier avsevärt.

En faktor som skapar speciell osäkerhet för världsekonomin utsikter är upplösningen av den pågående skuldsättningen, vars effekter är omfattande inom finans-, företags- och privathushållssektorn i de områden som redan tidigare uppvisar ett underskott. Upplösningen av skuldsättningen och stärkandet av kapitalet försvagar finanssektorns förmåga att finansiera den ekonomiska tillväxten. På motsvarande sätt innebär brytandet av staternas skuldspirals kostnadsnedskärningar och skattehöjningar, som i sin tur minskar den privata konsumtionen. En annan faktor som skapar osäkerhet är i vilket skede centralbankerna börjar minska marknadens likviditet och höjer räntorna.

VER:s placeringsportfölj

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2009 ett marknadsvärde på 12,3 (10,4 år 2008) miljarder euro. Vid utgången av året var 54,9 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 40,8 procent i noterade aktier och 4,3 procent i övriga placeringar.

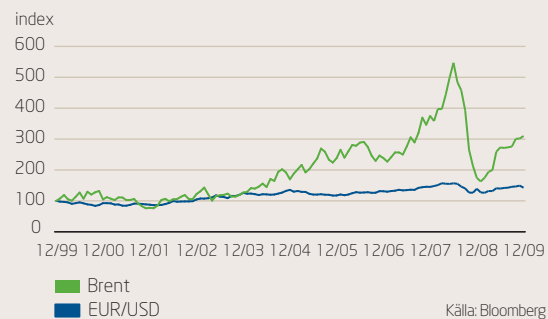
Avkastningen på hela placeringsportföljen under år 2009 var 16,4 (-15,8) procent. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standard och avdrag har ytterligare gjorts för utgifterna för placeringsverksamheten, vilka uppgick till 6,0 (4,7) miljoner euro.

VER:s ägarpolitik

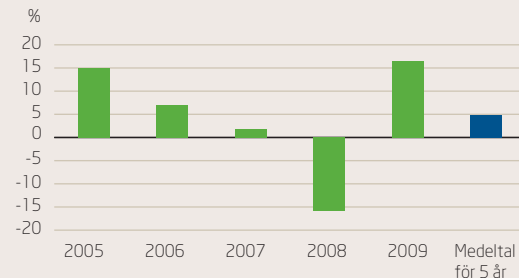
Enligt VER:s egna principer för ägarpolitiken fungerar Pensionsfonden som en självständig portföljförvaltare. Fonden är en långsiktig placerare och en betydande delägare i flera företag. VER främjar företagets framgång på bästa sätt genom att fungera som en ansvarskännande ägare. Företagen har i uppgift att sörja för en ökning av aktievärdet på lång sikt.

VER följer sina målföretag och deras framgång i syfte att kunna bilda sig en uppfattning om företagets verksamhet och ta ställning till de viktigaste besluten på deras bolagsstämmor. Personer i VER:s tjänst deltar inte i förvaltningen av de börsbolag som fonden äger.

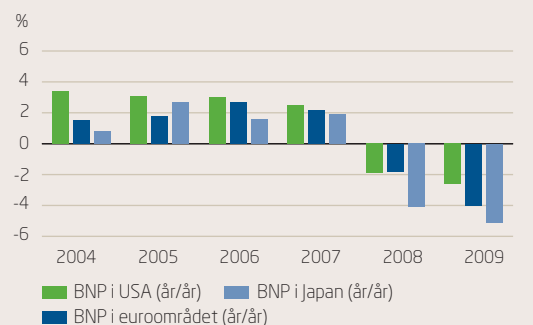
Utvecklingen för Brent och euro/dollar 31.12.99=100



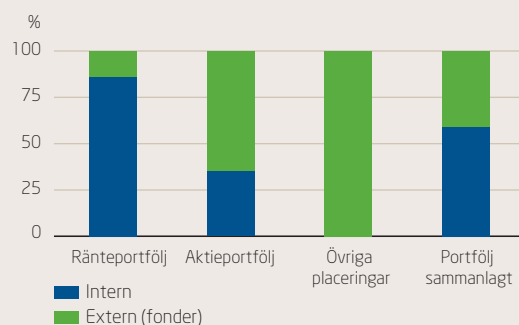
Avkastningen på VER:s placeringsportfölj



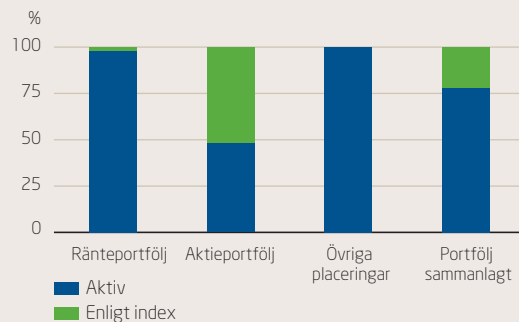
Utvecklingen av BNP i USA, euroområdet och Japan



Extern och intern portföljförvaltning 31.12.2009



Aktiv portföljförvaltning och portföljförvaltning enligt index 31.12.2009



Ansvarsfull placeringsverksamhet framhäver hållbar utveckling

I VER:s placeringsverksamhet strävar man efter att beakta målen för en ansvarsfull placeringsverksamhet i enlighet med Arbetspensionsförsäkrarna TELA:s rekommendationer.

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

VER bär sitt samhällsansvar i sin placeringspolitik genom att undvika företag som genererar en betydande del av sin omsättning från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelsindustrin. Detsamma gäller länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna eller de av International Labour Organisation (ILO) fastställda grundrättigheterna.

Riskhantering

Identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av risker utgör nyckelfaktorer inom placeringsverksamheten. Riskhanteringen har i uppgift att säkerställa att eventuella realiserade risker inte medför väsentlig ekonomisk förlust, inte äventyrar verksamhetens kontinuitet eller försvagar intressentgruppernas förtroende.

För risker förknippande med placeringsverksamheten och hanteringen av dessa risker redogörs i styrelsens verksamhetsberättelse (sidan 32) samt i bilaga 16 till bokslutet.

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

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

VER har i samarbete med PricewaterhouseCoopers genomfört riskkartläggning åren 2004–2009.



“Över en miljon finländare omfattades av statens pensionsskydd.”



Årtiondets bästa ränteavkastning

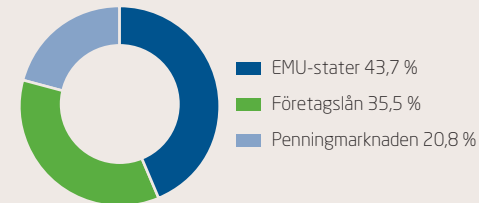
Ränteutvecklingen gick upp och ner under årets första hälft, men inom en tämligen liten variationsbredd. Räntenedgången som började i mitten av juni fortsatte ända fram till början av december. Räntekurvorna blev betydligt brantare under denna tidsperiod. Ränteskillnaderna mellan EMU-länderna smalnade avsevärt fram till början av hösten. Efter detta började ränteskillnaderna igen breddas, vilket fortsatte ända fram till slutet av året.

Marknaden förknippad med högre kreditrisk klarade sig bra då riskpremierna minskade, och således gav den en betydande tilläggsavkastning under perioden. Den bästa avkastningen under perioden gav High Yield-lånen och lånen i tillväxtländerna.

För Statens Pensionsfond var år 2009 det bästa under hela årtiondet. Statens Pensionsfonds ränteportfölj avkastade 8,0 procent (4,4 procent år 2008) Ränteportföljens allokering ändrades måttfullt. I slutet av året var företags- och penningmarknadens andel av hela ränteallokeringen överviktad och statslånen andel underviktad i förhållande till den neutrala allokeringen. Ränteportföljens duration ändrades inom en relativt liten variationsbredd, men i slutet av året var durationen något underviktad. Under året fortsatte fonden att öka företagslåneportföljens allokering. Mått enligt marknadsvärden ökade VER:s ränteportfölj från 6,4 miljarder euro i början av året till 6,8 miljarder euro i slutet av året.

VER placerar huvudsakligen i egna direkta placeringar i form av statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta räntelaceringarnas andel av ränteportföljen var 86 procent. Vid utgången av året hade fonden direkta räntelaceringar i 231 förbindelser och andelar i 20 placeringsfonder.

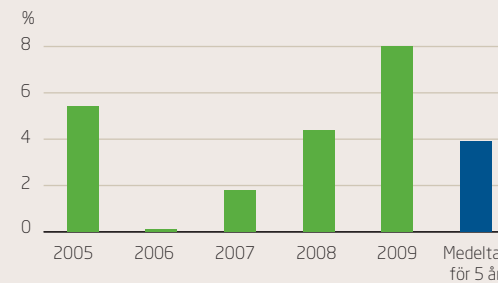
Räntelaceringar enligt sektorer 31.12.2009



Räntornas utveckling



Avkastningen på räntelaceringarna



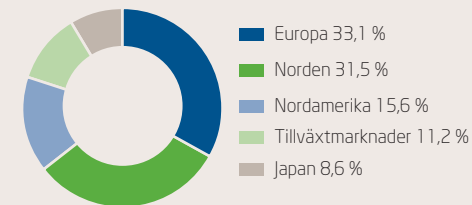
Börsåret 2009 var exceptionellt tudelat

År 2009 var på många sätt ett exceptionellt år med tanke på aktieplaceringarna. Under årets första två månader upplevde man ännu överlag en mycket kraftig nedgång på aktiemarknaden. Först i mitten av mars började stämningen på finansmarknaden småningom lugna sig då de värsta scenarierna beträffande världsekonomin inte förverkligades. De åtgärder som staternas regeringar och centralbanker satte in för att öka likviditeten började ge resultat och förtroendet för finanssystemet återvände småningom. Från mitten av mars utvecklades aktiemarknaden i huvudsak positivt, med undantag för ett par mindre korrigeringsrörelser under årets senare hälft.

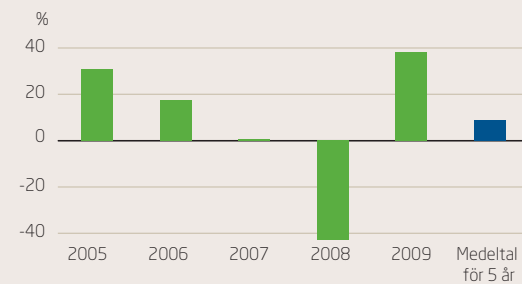
För Statens Pensionsfond var år 2009 framgångsrikt med tanke på aktieplaceringarna. Avkastningen på aktieportföljen, som består av börsnoterade aktier och fonder, var 38,7 (-42,8) procent år 2009. Vi var en stor nettoköpare på aktiemarknaden redan under det sista kvartalet år 2008, och vi fortsatte att köpa aktier även under det gångna året. Vi utnyttjade situationen, där många övriga placerare i Finland och utomlands kraftigt minskade sina aktievikter trots de låga kursnivåerna. Från det mest akuta skedet av finanskrisen (september 2008) fram till slutet av år 2009 köpte Statens Pensionsfond aktier och fondandelar för cirka en miljard euro netto. Över hälften av dessa köp genomfördes i krisens djupaste skede under det sista kvartalet år 2008 och det första kvartalet år 2009. Andelen aktier var i slutet av året 41 procent.

VER strävade hela året efter att hålla portföljens risknivå lägre än marknadsrisken, och aktieportföljens betakvot var 0,92 år 2009. Vid utgången av året var cirka 65 procent av VER:s aktieportfölj placerad via fonder och cirka 35 procent sköttes som direkta placeringar. I slutet av året hade fonden direkta placeringar i 150 bolag och andelar i 64 olika placeringsfonder.

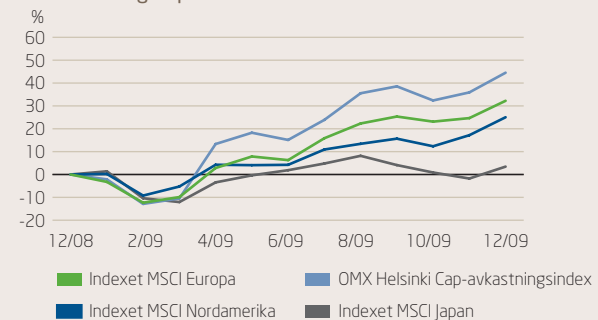
Aktieportföljens geografiska fördelning
31.12.2009



Aktieportföljens avkastning



Utvecklingen på aktiemarknaden 2009



“*VER sköter den förmögenhet som styrts till Pensionsfonden långsiktigt, och ser till att placeringarna är tryggt förvaltade.*”



Utmanande år inom övriga placeringar

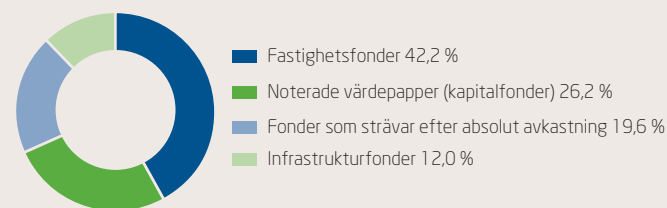
VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets-, kapital- och infrastruktur-fonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning. Med undantag för fonder som strävar efter absolut avkastning var år 2009 mycket utmanande för de placeringss-klasser som räknas till övriga placeringar. Efter finanskrisen ökade bankernas ovilja att finansiera såväl fastighets- som kapitalfondernas transaktioner, vilket minskade antalet fastighets- och företagsköp till en historiskt sett låg nivå. Samtidigt orsakade den globala recessionen en kollaps av fastighets- och företagsvärderingarna. Den starka uppgången på aktiemarknaden som började i mars hade visserligen en positiv effekt på kapitalfondernas värdering under den senare hälften av året. För fonder som strävar efter absolut avkastning innebar året en återgång till positiva avkastningar. Fonderna gynnades av den normaliserade verksamhetsmiljön och av den starka ränte- och aktie-marknaden.

År 2009 präglades av en ökad försiktighet hos placerarna att göra nya fondplaceringar. Som en följd av detta lanserades betydligt färre fonder på marknaden i alla placeringssklasser för övriga placeringar än under tidigare år. Även om VER aktivt fortsatte att söka nya placeringsobjekt, var andelen genomförda placeringar mycket liten. Aktiemarknadens starka uppgång och betydande inlösningar av fonder som strävar efter absolut avkastning bidrog bland annat till att andelen övriga placeringar i hela VER:s portfölj sjönk i slutet av år 2009 från 7,5 procent till 4,3 procent.

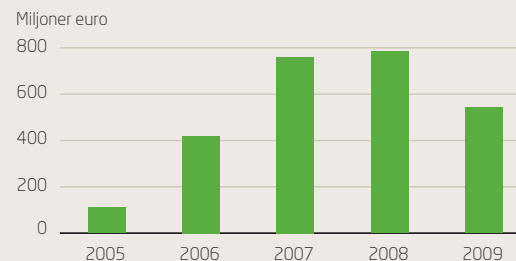
Vid slutet av år 2009 uppgick portföljens marknadsvärde till 529 (777) miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 285 miljoner euro. Av de placerade tillgångarna bestod 40,3 procent av indirekta fastighetsplaceringar och 1,9 procent av noterade fastighetsplaceringar. Kapitalplaceringarnas andel var 26,2 procent och infrastrukturfondernas andel 12,0 procent. Andelen placeringar i fonder som strävar efter absolut avkastning var 19,6 procent.

Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var -14,7 (-11,2) procent. Avkastningen på fonder som strävar efter absolut avkastning var 8,0 procent. Avkastningen på fastighetsfonder var negativ med -28,5 procent, på kapitalfonder med -17,0 procent och på infrastrukturfonder med -12,5 procent.

Fördelningen av övriga placeringar 31.12.2009



Marknadsvärdet på övriga placeringar 2005-2009



Principerna för placeringsverksamheten

Fonderingsmål

Enligt lagen om statens pensioner (StaPL) är VER:s fonderingsmål 25 procent av statens pensionsansvar. Fonden utökas tills det belopp som motsvarar fondens mål finns fonderat. Vid utgången av år 2009 var fondens marknadsvärde 12,3 miljarder euro och fonderingsgraden var 14 (12) procent. Fondens placeringsintäkter, pensionsavgiftsintäkter samt det tillgångar som överförs till stadsbudgeten inverkar på huruvida fonderingsmålet uppnås.

Principerna som styr placeringsverksamheten

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

Buffertfondens verksamhetsprincip

De pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten. VER betalar inte ut pensioner ur egna medel utan överför årligen till stadsbudgeten ett belopp motsvarande 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Resten av medlen blir kvar i fonden. VER är en så kallad buffertfond och har således inget pensionsansvar som ska täckas individuellt på det sätt som i ArPL-pensionsbolagen. Av den anledningen har VER inga bestämmelser gällande fondens solvens.

VER är en långsiktig placerare. Placeringsbesluten fattas utifrån fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Riskerna sprids genom att placeringarna görs i olika placeringsklasser, på olika marknader och inom olika branscher, liksom även i olika instrument och bolag samt i olika staters lån och varierande maturiteter. Ränte- och aktieinstrumenten kan köpas och säljas. Placeringar i fastighetsfonder, kapitalfonder, infrastrukturfonder och fon-

Ränteportföljens jämförelseindex:

	Av portföljen
EFFAS Euro Government Index	35,0 %
BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index	15,0 %
BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index	30,0 %
JP Morgan Cash Index 3 Month Index	20,0 %

Aktieportföljens jämförelseindex:

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

Jämförelseindex för övriga placeringar:

	Av portföljen
INREV Index	49,5 %
EVCA Index	28,5 %
Credit Suisse/Tremont AllHedge Index	22,0 %

der som strävar efter absolut avkastning, vilka räknas som övriga placeringar, är till sin natur långsiktiga förbindelser.

VER verkar som en självständig portföljplacering. VER deltar inte i förvaltningen av de bolag som det äger, men har diskussionskontakt med bolagens ledning. VER:s representant kan delta i företagets bolagsstämmor för att övervaka ägarens intresse. Fonden främjar företagets framgång på bästa sätt genom att fungera som en ansvarskännande ägare. VER strävar efter att följa principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet, vilka har godkänts av Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf och vilka grundar sig på målen för en hållbar utveckling, principerna för ansvarsfull placeringsverksamhet samt principerna i FN:s Global Compact. I sina direkta placeringar tillämpar VER utöver ekonomiska principer även negativ värdering (negative screening). Därtill placerar VER i företag som hör till något centralt index för hållbar utveckling.

På lång sikt

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

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

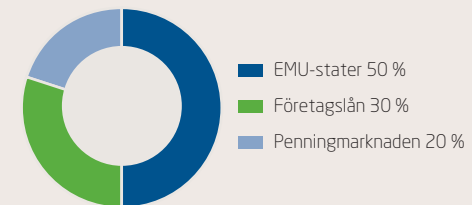
1. Avkastningsmål på lång sikt

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

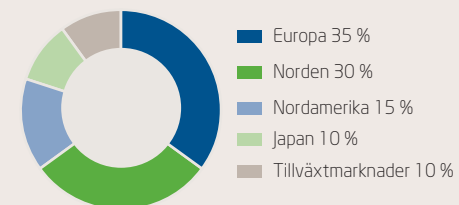
2. Operativt resultatmål

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

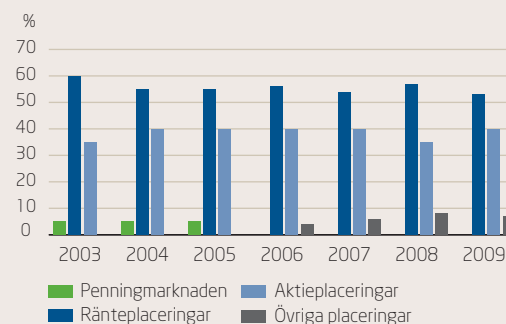
Neutral fördelning av ränteplaceringar vid utgången av år 2009



Neutral fördelning av aktieplaceringar vid utgången av år 2009



Placeringsportföljens neutrala grundallokering



Riskgränser och neutral grundallokering

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

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

VER:s styrelse fastställer den neutrala grundallokeringen varje år i fondens placeringsplan. Placeringsplanens syfte är att styra placeringsverksamheten på lång sikt för att få bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt. Den neutrala grundallokeringen följs upp kontinuerligt och den kan genom styrelsens beslut ändras med beaktande av de riskgränser som givits i takt med marknadsförändringarna. En ändring i den neutrala grundallokeringen innebär också en ändring i pensionsfondens placeringsstrategi.

Placeringsportföljen förväntade avkastning räknas varje år utifrån gällande räntenivå och riskpremie för varje tillgångsklass. I kalkylerna har som allmän riskpremie för aktiemarknaden använts 3,5 procent och således är den förväntade avkastningen på placeringsportföljens grundallokering på lång sikt på cirka 6,4 procent. Årligen beräknas också portföljens förväntade risknivå utifrån tillgångsklassernas volatiliteter och korrelationer.

Samarbete

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

Utvärdering av verksamhetens resultat

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

Vid beräkningen av fondens avkastning används den internationella GIPS-standarden, som syftar till att göra avkastnings- och risktalen jämförbara. I fondens hela verksamhet betonas transparens. Inom VER har man klart fastställt de anställdas ansvar och roller inom placeringsverksamheten, vilket förbättrar styrningen av placeringsverksamheten.



VER är statens pensionsbuffert

Under 2009 omfattades cirka 180 000 personer av lagen om statens pensioner (StaPL). Av dem hade 130 000 personer en statlig tjänst. Pensionsutgiften uppgick till 3,6 miljarder euro och antalet pensionstagare var 280 000. Skötseln av det statliga pensionskyddet verkställs av Statskontoret.

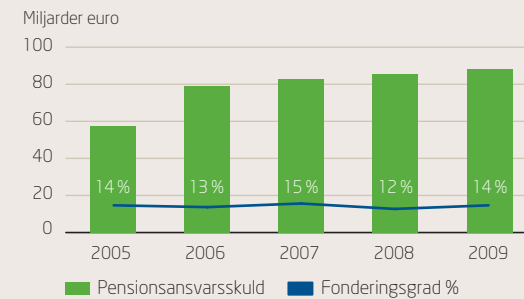
VER utjämnar finansieringen av pensionsutgifterna

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

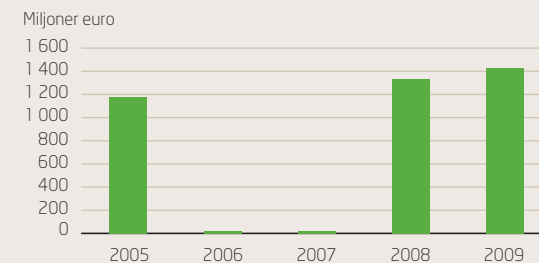
Statens pensionssystem som en del av arbetspensionssystemet i Finland

Statens pensionssystem motsvarar efter pensionsreformen i början av år 2005 i huvudsak de övriga arbetspensionssystemen i Finland. Statens pensionskydd, som ursprungligen var något bättre än pensionskyddet enligt grundvillkoren i APL, ligger efter revideringarna på samma nivå som pensionskyddet 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. Pension intjänas för arbete som utförs vid 18–68 års ålder, och med en förhöjd intjäningsprocent sporras arbetstagare som fyllt 63 år att fortsätta arbeta. Därtill avskaffades samordningen av pensioner, vilket innebär att pensionstillväxtens maximigräns på 60–66 procent slopades. Som en del av pensionsreformen infördes också en livslängdscoefficient, genom vilken man bereder sig för den förväntade ökade livslängden och som inverkar på pensionsbeloppet.

Pensionsansvarsskuld och fonderingsgrad



Överföringen av medel från VER till statsbudgeten



Staten och Statens Pensionsfond

Genom VER bereder sig staten för finansieringen av framtida pensioner samt för utjämnningen 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. Staten strävar efter en fonderingsgrad på 25 procent av pensionsansvaret.

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

VER:s medel kan också överföras till statsbudgeten och staten har årligen utnyttjat denna möjlighet. Överföringen har motiverats med det faktum att eftersom statens samtliga pensioner betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten, kan en del av pensionsfondens medel användas för att betala ut pensioner.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Beloppet av överföringen har föreskrivits i lagen om statens pensioner (StaPL) och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Fram till slutet av år 2009 har över 17 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten. Enligt riksdagens beslut gjordes det en betydlig minskning i överföringen av VER:s medel till statsbudgeten för åren 2006 och 2007, varvid statens pensionsfondering utökades i större grad än tidigare.

Pensionsutgiften i relation till lönesumman

Pensionsutgiften enligt lagen om statens pensioner i relation till lönesumman kommer att öka kraftigt ända fram till årsskiftet 2030. År 2008 var pensionsutgiften i förhållande till lönesumman cirka 53 procent och som störst uppskattas den vara år 2031, dvs. 77 procent av lönesumman. Efter denna pensionsutgiftstopp börjar pensionsutgiften i förhållande till lönesumman sakta minska fram till slutet av 2040-talet. Enligt uppskattning kommer pensionsutgiften att stabiliseras till cirka 32 procent av lönesumman efter mitten av 2070-talet.

I euro (enligt penningvärdet år 2008) kommer pensionsutgiften att nå sin topp år 2032 (cirka 4,7 miljarder euro). Den personal som omfattas av statens pensionskydd uppskattas minska kraftigt ända fram till mitten av 2040-talet, vilket också innebär att pensionsutgiften minskar.

Universitetslagen har den största inverkan på antalet personer som omfattas av StaPL, då endast universitetsanställda som är födda före år 1980 i fortsättningen kommer att omfattas av statens pensionskydd. År 2010 minskar antalet StaPL-anställda inom universiteten med cirka 3 700 försäkrade och antalet fortsätter att minska tills det inte längre finns StaPL-försäkrade i universitetens tjänst. Besparingarna i statens pensionsutgift som en följd av universitetslagens inverkan börjar synas först i mitten av 2040-talet. Däremot kommer VER:s pensionsavgiftsintäkter att minska som en följd av den minskade lönesumman redan år 2010. Enligt Statskontorets uppskattning kommer tillväxten av VER:s pensionsavgiftsintäkter att avmattas fram till slutet av 2040-talet och först därefter uppskattas de öka i jämn takt i enlighet inkomstnivåindexet.

Pensionsansvar som begrepp

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

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

För utvärderingen av pensionsansvaret är det viktigt att så noggrant som möjligt känna till storleken av de inlutna pensionerna vid redovisningstidpunkten. Då pension tillväxer i arbetet varje år, nya personer går i pension varje år och pensionsberättigade personer avlider varje år, är pensionsansvaret inte konstant, utan det har ökat varje år.

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

Uträkningen av pensionsansvaret

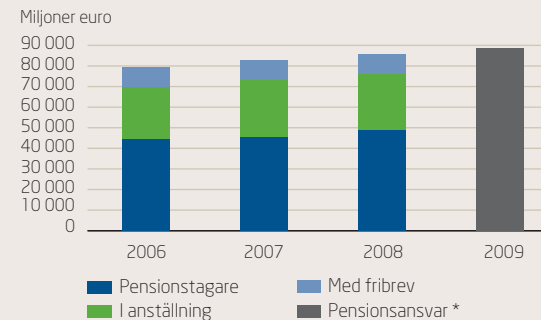
Statskontoret, som verkställer statens pensionssystem, räknar ut beloppet av statens pensionsansvar. Pensionsansvaret i statens pensionssystem uppgick vid utgången av år 2009 till 88,4 (85,6) miljarder euro. Det reella pensionsansvaret ökar under de kommande åren, men det kommer att vända nedåt i början av 2020-talet och fortsätta att sjunka ända fram till mitten av 2050-talet. Det minskade ansvaret beror på att andelen intjänade pensioner minskar till följd av utvecklingen av lönesumman och att det nuvarande pensionsansvaret börjar upplösas i form av löpande pensioner då de stora åldersklasserna går i pension.

För statens och Statens Pensionsfonds bokslut räknas pensionsansvaret enligt principen om full fondering i tillämpliga delar med iakttagande av de redovisningsanvisningar som Finansinspektionen har utfärdat för pensionsstiftelser som omfattas av lagen om pensionsstiftelser, beräkningsgrunderna för registrerat tilläggspensionskydd enligt lagen om pension för arbetstagare (ArPL) samt lagen om statens pensioner (StaPL). Uträkningen grundar sig på de matematiska mallar och redovisningsprinciper som allmänt godkänts inom försäkringsväsendet.

Pensionsansvaret räknas individuellt för varje person som någon gång under sin yrkesbana har tjänat in pension enligt statens pensionssystem, oberoende av om personen redan får pension eller om han eller hon arbetar eller har slutat i sådant arbete som omfattas av lagen om statens pensioner (StaPL), men ännu inte har gått i pension. Uträkningen görs med en så kallad prospektiv metod, dvs. man räknar ut kapitalvärdet för de pensionsrätter som influiter med stöd av lagen om statens pensioner fram till redovisningstidpunkten för var och en genom att diskontera de pensioner som utbetalas i framtiden till redovisningstidpunkten. Vid beräkningen används antaganden om dödlighet och arbetsförmåga inom ArPL-grundförsäkringen.

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

Statens pensionsansvar 2006-2009



* Statens pensionsansvar 2009 har räknats retrospektivt med en individuell metod utifrån pensionsansvaret år 2008.

Nedan pensionsansvaret med specifikt i slutet av år 2008.

Källa: Statskontoret

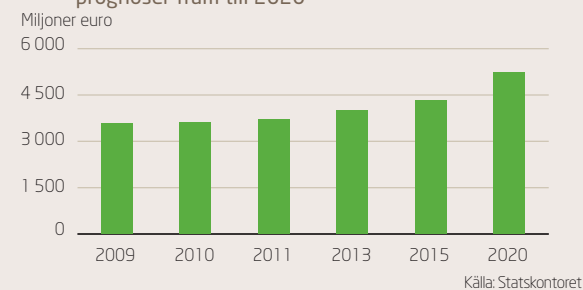
Statens pensionsansvar 31.12.2008 (miljoner euro)

	Löpande ansvar	Framtida ansvar			Sammanlagt
		Ålderspension	Invalidpension	Familjepension	
Aktiva	0	22 942	1 471	2 313	26 726
Fribrev	0	8 093	782	1 060	9 935
Pensionstagare					
Ålderspensioner	34 381	0	0	3 592	37 974
Invalidpensioner	1 128	3 359	0	356	4 843
Arbetslöshetspensioner	45	1 030	0	102	1 178
Deltidspensioner	91	1 175	0	105	1 371
Familjepensioner	3 573	0	0	0	3 573
Sammanlagt	39 218	36 600	2 253	7 528	85 600

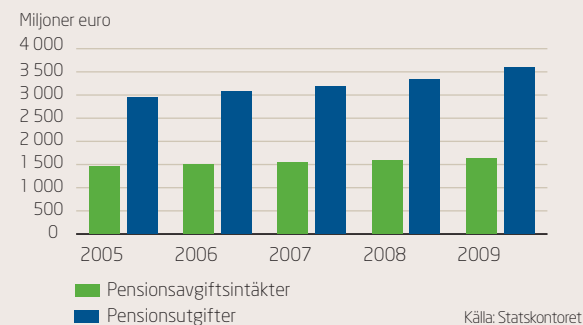
Källa: Statskontoret



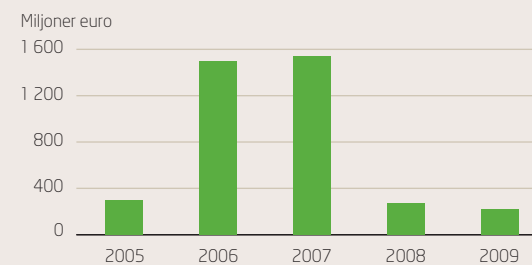
Utvecklingen av statens pensionsutgifter och prognoser fram till 2020



VER:s intäkter av pensionsavgifter och statens pensionsutgifter



VER:s intäkter av pensionsavgifter netto 5 år



Statens Pensionsfond 20 år

1989

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

1991

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

1993

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

1999

- Kommunerna börjar betala in lärarnas pensionsavgifter till Statens Pensionsfond.

2000

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

2003

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

2005

- Som fonderingsmål fastställs 25 procent av statens pensionsansvar.
- VER föreskrivs att årligen överföra ett belopp motsvarande 40 procent av den årliga pensionsutgiften till statsbudgeten tills fonderingsnivån uppnås. Därefter beslutar man 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 den föreskrift som meddelades under 2006.

2008

- Finanskris

2009

- Minister Antti Tanskanen utses till styrelsens ordförande.
- I enlighet med den reviderade universitetslagen överförs de universitetsanställda gradvis att omfattas av pensionssystemet inom den privata sektorn.



“*VER är statens pensionsbuffert och utjämnar finansieringen av pensionsutgiften för de stora åldersklasserna.*”

VER:s organisation

Styrelsen 1.3.2009-28.2.2012



Ordförande
Antti Tanskanen
minister
födelseår: 1946
utbildning/examen:
doktor i ekonomiska vetenskaper

Statens Pensionsfond administreras av en styrelse och verkställande direktör, vilka biträds av en ledningsgrupp. Finansministeriet tillsätter styrelsen, vilken leder fondens placeringsverksamhet, fattar beslut om principerna för fondens placeringsverksamhet och godkänner fondens placeringsplan årligen. Styrelsens mandattid är tre år. Styrelsen har en ordförande, en

vice ordförande och högst fem medlemmar. För medlemmarna utses personliga suppleanter.

Finansministeriet utnämnde doktor i ekonomiska vetenskaper, minister Antti Tanskanen till ordförande för styrelsen och han inledde sin mandatperiod den 1 mars 2009. Styrelsen sammanträdde tio gånger år 2009.



Vice ordförande
Teuvo Metsäpelto
Statens arbetsmarknadsdirektör
Finansministeriet/
Statens arbetsmarknadsverk
födelseår: 1949
utbildning/examen:
juris licentiat
Suppleant: **Veikko Liuksia**
regeringsråd
Finansministeriet/
Statens arbetsmarknadsverk



Helena Tarkka
budgetråd
Finansministeriet/Budgetavdelningen
födelseår: 1955
utbildning/examen:
politices kandidat och vicensarie
Suppleant: **Raine Vairimaa**
regeringsråd
Finansministeriet



Tiina Astola
kanslichef
Justitieministeriet
födelseår: 1953
utbildning/examen:
juris licentiat, vicehäradshövding
Suppleant: **Marja-Leena Rinkineva**
regeringsråd
Arbets- och näringsministeriet



Antti Palola
ordförande
Löntagarorganisationen Pardia rf
födelseår: 1959
utbildning/examen:
sjökapten
Suppleant: **Seppo Väänänen**
förhandlingsdirektör
Pardia rf



Risto Kangas
förhandlingsdirektör
Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf
födelseår: 1954
utbildning/examen:
grundskollärare
Suppleant: **Markku Nieminen**
förhandlingschef
FOSU rf



Pirjo Mäkinen
personalchef
Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf
födelseår: 1955
utbildning/examen:
filosofie magister
Suppleant: **Mika Hämmäläinen**
avdelningschef
JHL rf

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 tre gånger år 2009.

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

Ledningsgruppen



Placeringsdelegationen 31.12.2010

Ordförande

Eva Liljeblom, professor, Svenska handelshögskolan

Vice ordförande

Vesa Puttonen, professor, Helsingfors handelshögskola

Topi Piela, verkställande direktör, Umo Capital Oyj

Timo Hukka, placeringsdirektör, Suomi-bolaget

Liisa Jauri, direktör, Nordea

Erik Valtonen, CIO, AP3

Hanna Kaleva, direktör, Kiinteistöalouden instituutti

Maarit Sävnevirta, placeringsdirektör

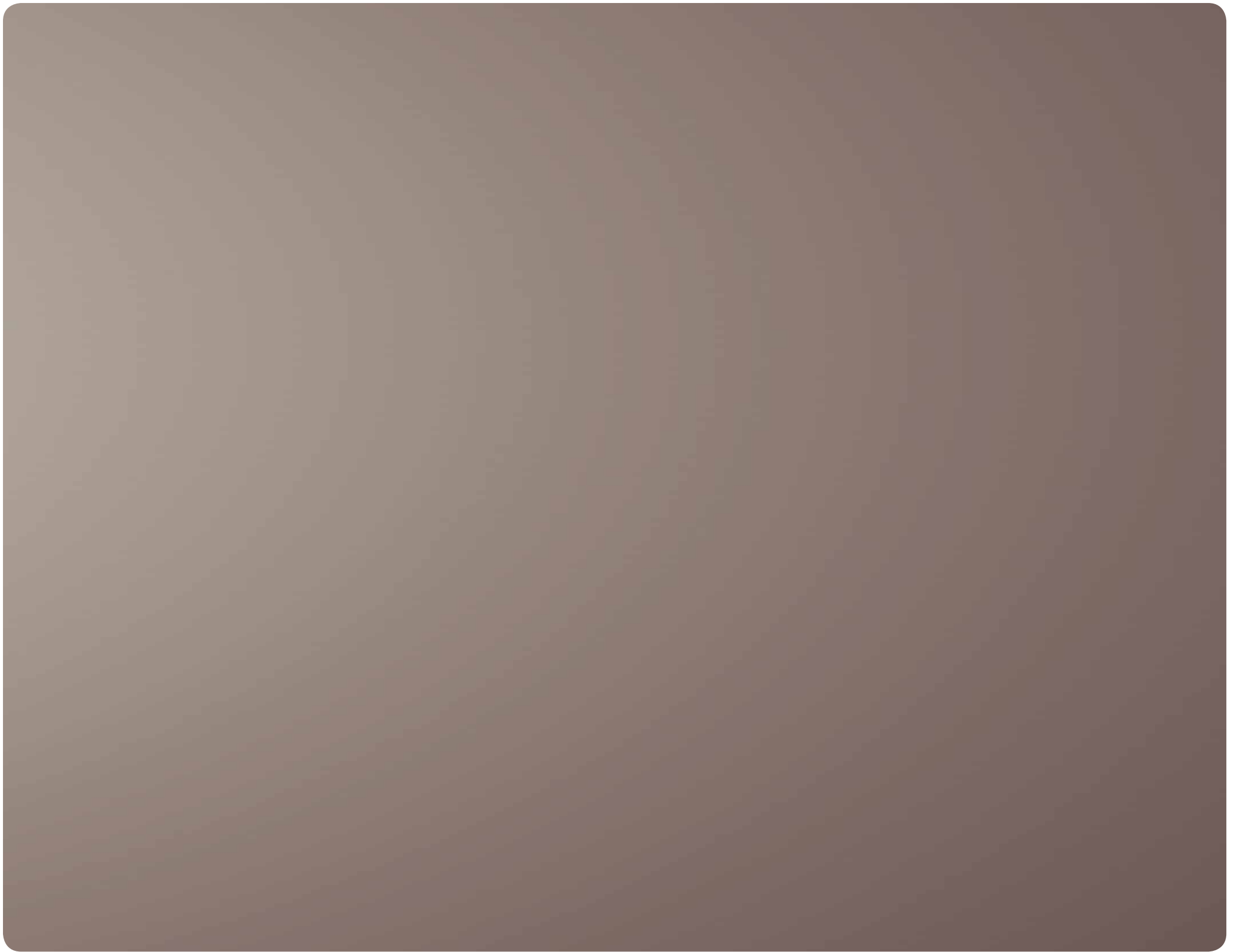
Jan Lundberg, aktieplaceringsdirektör

Tiina Tarma, jurist

Timo Löyttyniemi, verkställande direktör

Seija Kettunen, administrativ direktör

Jukka Järvinen, ränteplaceringsdirektör



Bokslutets innehåll

Verksamhetsberättelse	32	8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	50
Intäkts- och kostnadskalkyl	39	9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	68
Balansräkning	40	10. Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser	68
Finansieringsanalys	42	11. Fonderade medel i balansräkningen	69
Bilagor till bokslutet	43	12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	69
1. Redovisningsprinciper och jämförbarhet	43	13. Förändringar i skulden	69
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden	45	14. Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden	69
3. Specifikation av personalkostnaderna	45	15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter	70
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem	46	16. VER:s riskhantering och övervakning	73
5. Avskrivningar av anläggnings- tillgångar samt övriga utgifter med lång verkningstid	47	Underskrifter	78
6. Finansiella intäkter och kostnader	49		
7. Lån som beviljats ur fonden	49		

Statens Pensionsfonds verksamhetsberättelse 1.1.2009–31.12.2009

1. Verksamhetsberättelse

1.1 Ledningens översikt av verksamheten

År 2009 var ett gott placeringsår för Statens Pensionsfond (VER). Finansmarknaden började återhämta sig i mars 2009 och utvecklingen var positiv under hela resten av året. Avkastningen på aktie- och ränteplaceringarna var god år 2009.

År 2009 började mitt under den pågående finanskrisen. Finanssektorns framtid var ännu kopplad med osäkerhet och de ekonomiska konjunkturutsikterna var mycket svaga. På våren upphörde emellertid de dåliga nyheterna och situationen på de olika marknaderna lugnade sig. Aktie- och räntemarknaden bidrog till att förändra det allmänna intrycket av finansmarknaden och placeringsavkastningarna vände i positiv riktning.

Nettoavkastningen på VER:s placeringar uppgick under räkenskapsåret till 16,4 (-15,8 år 2008) procent. Ränteplaceringarna avkastade 8,0 (4,4) procent, aktieplaceringarna 38,7 (-42,8) procent och de övriga placeringarna -14,7 (-11,2) procent. Den genomsnittliga årsavkastningen under fem år åren 2005–2009 var 4,2 (åren 2004–2008 2,9) procent. Under samma tid har finska statens effektiva årliga genomsnittsränta varit 3,8 (4,0) procent. I slutet av året var 54,9 (61,8) procent av VER:s placeringsportfölj placerad i ränteplaceringar, 40,8 (30,7) procent i aktieplaceringar och 4,3 (7,5) procent i de övriga placeringarna.

VER skaffade en betydande andel företagslån och aktier under kalenderåret. I början av året hade VER ännu en aktievikt under den neutrala nivån. Under år 2009 ökade VER:s styrelse den neutrala aktieallokeringen från 35 procent till tidigare 40 procent. I slutet av året var aktieallokeringen 40,8 procent.

VER utökade avsevärt sina placeringar i företagscertifikat i finländska företag under år 2009. Beloppet av VER:s företagscertifikat steg som högst till över 360 miljoner euro. I slutet av året uppgick placeringarna till 224,8 miljoner euro. Utökningen av andelen placeringar på marknaden för företagscertifikat följde statens åtgärdsprogram för att främja företagsfinansieringen. Placeringarna gjordes på marknadsvillkor.

Utvecklingen på aktiemarknaden samt de olika placeringsklassernas inbördes korrelation är de centrala faktorerna med tanke på avkastningen och riskerna förknippade med VER:s placeringsportfölj på lång sikt. VER kommer att sträva efter att diversifiera placeringsportföljen ytterligare, även om nyttan med diversifieringen tillfälligt varit begränsad på grund av den globala finanskrisen.

Rörelsekostnaderna uppgick till 6,0 (4,7) miljoner euro, dvs. de utgjorde 0,05 (0,04) procent av det genomsnittliga kapitalet under året.

Statens Pensionsfond hade i slutet av året 19 (18) fast anställda. I VER vill man satsa på personalens yrkeskunnighet och utvecklandet av den, vilket anses viktigt både för att uppnå placeringsavkastning och ur riskhanteringsynvinkel.

Revideringen av universitetslagen inverkar på antalet StaPL-anställda, eftersom endast de universitetsanställda som är födda före år 1980 längre kommer att omfattas av statens pensionskydd. År 2010 minskar antalet StaPL-anställda inom universiteten med cirka 3 700 försäkrade och antalet fortsätter att minska tills det inte längre finns StaPL-försäkrade i universitetens tjänst. Besparingarna i statens pensionsutgift som en följd av universitetslagens inverkan börjar synas först i mitten av 2040-talet. Däremot kommer VER:s pensionsavgiftsintäkter att minska som en följd av den minskade lönesumman redan år 2010. Till minskningen av VER:s pensionsavgiftsintäkter bidrar minskningen i universitetens, kommunernas och statsbidragsanstaltarnas StaPL-lönesumma samt den långsammare tillväxten av statens lönesumma som en följd av statens produktionsprogram. Enligt Statskontorets uppskattning kommer tillväxten av VER:s pensionsavgiftsintäkter att avmattas ända fram till slutet av 2040-talet och först därefter uppskattas de öka i jämn takt i enlighet med inkomstnivåindexet. Revideringen av universitetslagen har också en betydande negativ effekt när det gäller VER:s fonderingsmål.

1.2 Statens Pensionsfond (VER) och dess förvaltning

Statens Pensionsfond grundades år 1990 och är en fond utanför statsbudgeten. Genom Pensionsfonden bereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att utjämna pensionsutgifterna under olika år. VER:s fonderingsmål

har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Lagen anger ingen tidsgräns för när målet bör uppnås.

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

VER är en placeringsorganisation, vars huvuduppgift är att bedriva placeringsverksamhet. VER har lagt ut sina stödfunktioner, såsom förvaringen av värdepapper (J.P. Morgan Europe och Nordea Bank Finland Abp), avkastnings- och riskberäkningen (Pohjola Kapitalförvaltning Abp) ssamt vissa stödtjänster inom ekonomi- och personalförvaltningen (Statskontorets servicecentral/från 1.1.2010 Palkeet) samt informationsförvaltningen (Statskontoret).

1.2.1 Finansministeriets styrning och tillsyn

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

Som en del av statens stimulanspolitik utfärdade finansministeriet 27.1.2009 en föreskrift som gäller VER:s placeringar i företagscertifikat som emitteras av finländska företag. Enligt föreskriften kan VER utöka dessa placeringar upp till högst 500 miljoner euro.

För styrningen av placeringsverksamheten tillsätter finansministeriet en styrelse för VER. Styrelsens mandattid är tre år. Under tidsperioden 1.3.2006–29.2.2009 fungerade pol.kand. Eino Keinänen som ordförande för styrelsen, statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto som vice ordförande och förhandlingsdirektör Risto Kangas på Förhandlingsorganisationen 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 samt budgetrådet Helena Tarkka på finansministeriet som styrelsemedlemmar. Som permanenta experter i styrelsen fram till 28.2.2009 fungerade regeringsrådet Veikko Liuksia på finansministeriet och administrativa direktören Pertti Saarela på Arbetsgivarföreningen för transport- och specialbranscher. Till ordförande för den styrelse som inledde sin mandatperiod 1.3.2009 utnämnde finansministeriet ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen och till ordinarie medlemmar Teuvo Metsäpelto, Risto Kangas, Antti Palola, Tiina Astola, Pirjo Mäkinen och Helena Tarkka. Administrativa direktören Seija Kettunen på VER fortsatte som styrelsens sekreterare. Till styrelsen utsågs inte längre några bestående experter.

Styrelsen sammanträdde tio gånger år 2009.

1.2.2 Placeringsdelegationen

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

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och av ekonomiskt sakkunniga. Som ordförande i den av VER:s styrelse utnämnda placeringsdelegation fungerade professor Eva Liljebloom, som vice ordförande Paaavo Prepula (fram till 30.9.2009) och som medlemmar direktör Liisa Jauri, direktör Hanna Kaleva, verkställande direktör Topi Piela, professor Vesa Puttonen (vice ordförande från 1.10.2009), planeringsdirektör Jari Sokka (fram till 27.11.2009) samt från 27.11.2009 placeringsdirektör Timo Hukka och CIO Erik Valtonen.

Placeringsdelegationen sammanträdde tre gånger år 2009.

1.2.3 Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för VER. År 2009 var dessa CGR, OFR Jarmo Lohi och CGR, OFR Ari Lehto.

1.3 Placeringsverksamhet

Finansministeriet har uppställt ett avkastningsmål för VER enligt vilket placeringsverksamheten på lång sikt ska ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ. Därtill är det VER:s operativa resultatmål att riskkorrigerat få en större avkastning än avkastningen på det jämförelseindex som har fastställts i fondens placeringsplan.

I VER:s 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.

Pensionsfondens styrelse fastställde 27.11.2008 VER:s placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten år 2009. Innan placeringsplanen fastställdes lämnade placeringsdelegationen sitt utlåtande om planen till styrelsen. Då man gör placeringar för VER ska man i enlighet med placeringsplanen söra för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar samt att placeringarna är diversifierade. Placeringarna sprids mångsidigt på samma sätt som inom de övriga arbetspensionssystemen.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2009 ett marknadsvärde på 12,3 (10,4) miljarder euro. Vid utgången av året var 54,9 (61,8) procent av VER:s placeringar gjorda i ränteinstrument, 40,8 (30,7) procent i noterade aktier och 4,3 (7,5) procent i övriga placeringar.

Placeringsverksamheten lyckades väl under räkenskapsåret: avkastningen på placeringsportföljen under år 2009 var 16,4 (-15,8) procent. Både ränte- och aktie-

portföljen presterade en avkastning som låg mer än 1,5 procentenheter över sina jämförelseindex. Överavkastning kunde uppnås både genom de rätta allokeringens besluten och en framgångsrik portföljförvaltning. Avkastningen på övriga placeringar tyngdes förutom av marknadssituationen även i fråga om fastighets-, kapital- och infrastrukturfonderna av avkastningen under det senaste kvartalet 2008, vilken ännu finns med i avkastningssiffrorna för år 2009. Avkastningarna har räknats enligt den internationella GIPS-standarderna och i dem har även gjorts avdrag för kostnaderna för placeringsverksamheten, vilka uppgick till 6,0 (4,7) miljoner euro år 2009. Den effektiva genomsnittliga kostnaden för finska statens skuld uppgick till 2,8 (4,1) procent under räkenskapsåret.

Nettointäkterna av VER:s placeringsverksamhet till verkligt värde uppgick år 2009 till 1 721,9 (-1 936,4) miljoner euro.

VER uppnådde sitt långsiktiga avkastningskrav, då VER:s genomsnittliga årsavkastning under de senaste fem åren (2005–2009) varit 4,2 (2004–2008 2,9) procent. Den effektiva kostnaden för statsskulden har under motsvarande tid varit 3,8 (2004–2008 4,0) procent.

Placeringsportföljens (exkl. övriga placeringar) Sharpekvot var år 2009 1,9 (negativ år 2008) och volatiliteten 8,3 (10,2) procent. Portföljens (exkl. övriga placeringar) beta var 0,8 (0,8). Detta innebär att kursfluktuationerna i portföljen var mindre än jämförelseindexet. Portföljens (exkl. övriga placeringar) tracking error var 1,3 (0,8) procent och informationskvoten 0,5 (1,3).

Placeringsdelegationen konstaterade vid utvärderingen av VER:s placeringsverksamhet under räkenskapsåret att fonden mycket väl följt riktlinjerna för placeringsverksamheten år 2009 och att placeringsverksamheten varit framgångsrik. VER:s portfölj har i fråga om risken legat nära sitt jämförelseindex, men vunnit detta både i en enkel och riskkorrigerad avkastningsjämförelse. Dessutom konstaterade placeringsdelegationen att de uppföljda nyckeltalen ger en tillräckligt bra bild av portföljens avkastnings- och riskutveckling i fråga om dess olika delkomponenter. Till

portföljens positiva utveckling i förhållande till jämförelseindexen bidrar både aktie- och ränteplaceringarna, då bägge låg över sina jämförelseindex både i en absolut och riskkorrigerad jämförelse. Vid bedömningen av tillgångsslagens undergrupper konstaterade placeringsdelegationen att framgången var allmän över tillgångsslagen och i huvudsak på grund av rätt gjorda val. På grund av det svåra marknadsläget klarade sig övriga placeringar, framförallt fastighetsplaceringarna dåligt år 2009, men underviktningen minskade inverkan av den förlust de inbringade på hela portföljens avkastning.

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. Portföljförvaltningssystemet, som togs i bruk i slutet av år 2008, har under räkenskapsåret etablerats som ett uppföljnings- och rapporteringsverktyg för placeringsportföljen.

1.3.1 Ränteplaceringar

För VER var år 2009 absolut mätt det bästa under detta årtionde. Ränteportföljen avkastade 8,0 (4,4) procent år 2009. Ränteportföljens duration var nästan hela året på nivån för portföljens neutrala allokering. Ränteportföljens duration ändrades inom en relativt liten variationsbredd under perioden och i slutet av året var durationen något underviktad. Företagslånens och penningmarknadens andel av allokeringen var något överviktad och andelen statslån något underviktad i förhållande till den neutrala allokeringen i slutet av året. Företagslåneportföljens allokering ökades genom att köpa ytterligare masskuldebrevslån närmast i samband med nya emissioner.

Mätt enligt marknadsvärden ökade VER:s ränteportfölj från 6,4 miljarder euro i början av året till 6,8 miljarder euro i slutet av året.

VER placerar huvudsakligen i egna direkta placeringar i form av statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var cirka 86,2 (87,2) procent vid årets slut. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplaceringar i 231 (219) förbindelser och andelar i 20 (16) placeringsfonder.

1.3.2 Aktieplaceringar

År 2009 var ett gott år för aktieplaceringarna även om det förekom t.o.m. stora fluktuationer under året. De åtgärder som staternas regeringar och centralbanker satte in för att öka likviditeten började ge resultat i början av året och förtroendet för finanssystemet återvände småningom. Från mitten av mars gick aktiemarknaden i huvudsak upp, med undantag för ett par korrigeringsrörelser under årets senare hälft.

År 2009 var ett mycket gott år för VER:s aktieplaceringar och avkastningen på aktieportföljen nådde upp till 38,7 (-42,8) procent. Bäst avkastade aktieportföljerna Norden och tillväxtmarknaden, sämst aktieportföljen Japan. VER var en stor nettoköpare på aktiemarknaden redan under det sista kvartalet år 2008, och fonden fortsatte att köpa aktier även under det gångna året. VER drog nytta av situationen, medan många andra placerare kraftigt minskade sin aktievikt. Som en följd av aktiernas värdestegring och gjorda nettoköp ökade aktiernas vikt till 40,8 (30,7) procent vid utgången av året, då den neutrala allokeringen var 40 procent.

VER:s aktieportfölj består av börsnoterade aktier och fonder. Aktieportföljens värde steg enligt marknadsvärde från 3,2 miljarder euro till 5,0 miljarder euro under räkenskapsperioden. Andelen direkta placeringar i VER:s aktieportfölj var i slutet av året 34,8 (35,7) procent och 65,2 (64,3) procent var placerat via fonder. I slutet av året hade fonden direkta placeringar i 150 (146) bolag och andelar i 64 (54) olika placeringsfonder.

1.3.3 Övriga placeringar

Med undantag för fonder som strävar efter absolut avkastning var år 2009 mycket krävande för de placeringsklasser som räknas till övriga placeringar. Avkastningen på fastighets- och kapitalfonder belastades av kollapsen av värderingsnivån på företag och fastigheter som en följd av globala ekonomiska recessionen. Å andra sidan bidrog aktiemarknadens uppgång, som började i mars, till att förbättra avkastningen på kapitalfonderna speciellt under det sista kvartalet även om avkastningen för hela året blev klart negativ. För fonder som strävar efter absolut avkastning innebar året en återgång till positiva avkastningar. Fonderna gynnades av den normaliserade verksamhetsmiljön och av den starka ränte- och aktiemarknaden.

Som en följd av det osäkra marknadsläget lanserades år 2009 betydligt färre fonder på marknaden i alla placeringsklasser för övriga placeringar än under tidigare år. Även om VER aktivt fortsatte att söka nya placeringsobjekt, var andelen genomförda fondplaceringar mycket liten. Aktiemarknadens starka uppgång och betydande inlösningar av fonder som strävar efter absolut avkastning bidrog bland annat till att andelen övriga placeringar i hela VER:s portfölj sjönk i slutet av år 2009 från 7,5 procent till 4,3 procent, då den neutrala allokeringen var 7 procent.

Vid slutet av år 2009 uppgick portföljens marknadsvärde till 529,4 (776,5) miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 285,4 (317,2) miljoner euro. Av de placerade tillgångarna bestod 40,3 (33,4) procent av indirekta fastighetsplaceringar och 1,9 (0,8) procent av noterade fastighetsplaceringar. Kapitalplaceringarnas andel var 26,2 (17,6) procent och infrastrukturfondernas andel 12,0 (9,8) procent. Andelen placeringar i fonder som strävar efter absolut avkastning var 19,6 (38,3) procent.

Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var negativ med -14,7 (-11,2) procent. Avkastningen på fonder som strävar efter absolut avkastning var positiv med 8,0 (-18,1) procent. Avkastningen på fastighetsfonder var negativ med -28,5 (-7,4) procent, på kapitalfonder med -17,0 (-4,7) procent och på infrastrukturfonder med -12,5 (-6,6) procent.

1.4 Analys av bokslutskalkylerna

1.4.1 Intäkts- och kostnadskalkyl

VER:s inkomster bestod år 2009 av de arbetsgivares och arbetstagares pensionsavgifter vilka omfattas av statens pensionssystem samt av ränteinkomster och avkastningen på placeringsverksamheten.

I pensionsavgifter inflöt sammanlagt 1 639,9 (1 597,1) miljoner euro, varav 941,1 (922,9) miljoner euro från statens ämbetsverk och inrättningar och 698,8 (674,2) miljoner euro från andra pensionsavgiftsintäkter i huvudsak från kommuner och arbetstagare. Pensionsavgifterna var 42,8 miljoner euro större än år 2008. Därtill erhöll VER intäkter av arbetslöshetsavgifter för 2,7 (4,8) miljoner euro.

Det redovisade nettoresultatet av placeringsverksamheten efter kostnader uppgick till 307,2 (93,0) miljoner euro. Intäkterna utgörs av försäljningsvinster på aktier och andelar för 37,2 (69,2) miljoner euro och av finansiella intäkter på 392,3 (325,4) miljoner euro. Kostnaderna utgjordes av försäljningsförluster på aktier och andelar för 82,0 (100,8) miljoner euro och av bokförda nedskrivningar på finansiella kostnader för 34,3 (196,2) miljoner euro. Nettoresultatet innehåller också intäkter och kostnader som inte hänförs per placeringslag (inkluderar verksamhetskostnader) för - 5,9 (-4,6) miljoner euro. För redovisningsprinciperna och principerna för upprättande av bokslut avseende placeringsverksamheten redogörs i bilagorna till bokslutet.

VER:s verksamhetskostnader var 0,05 (0,04) procent av tillgångarna år 2009. Kostnaderna uppgick till sammanlagt 6,0 (4,7) miljoner euro, varav personalkostnaderna var 2,1 (1,6) miljoner euro och övriga kostnader 3,9 (3,1) miljoner euro. Räkenskapsperiodens intäktsöverskott uppgick år 2009 till 1 963,6 (1 706,1) miljoner euro.

1.4.2 Balansräkning

VER:s balansomslutning uppgick vid utgången av år 2009 till 12,0 (11,5) miljarder euro och värdet av fondens omsättnings- och finansieringstillgångar till sammanlagt 1 380,8 (1 059,9) miljoner euro.

Enligt riksdagens beslut överförs av VER:s tillgångar till statsbudgeten varje år ett belopp som fram till år 2000 har motsvarat 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 fastställdes den andel som årligen ska överföras till ett fast belopp om 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2009 uppgick beloppet av överföringen till 1 426,6 (1 330,9) miljoner euro, vilket motsvarar 40 procent av statens pensionsutgift. Överföringen till statsbudgeten ökade från föregående år med 95,7 miljoner euro. Ökningen berodde på statens ökade pensionsutgift. Fram till slutet av år 2009 har 17,2 miljarder euro av VER:s medel överförts till statsbudgeten.

Statens pensionsansvar uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 88,4 (85,6) miljarder euro. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influtit inom statens pensionsskydd fram till 31.12.2009. VER:s fonderingsmål är 25 procent av pensionsansvaret. Vid utgången av år 2009 var fonderingsgraden 14 (12) procent. VER:s placeringsintäkter, intäkter av pensionsavgifterna samt det belopp som överförs till stadsbudgeten inverkar på huruvida målet uppnås.

1.5 Personal

Verkställande direktör för Statens Pensionsfond är sedan augusti 2003 ekonomie doktor Timo Löytyniemi. Till VER:s ledningsgrupp hör utöver verkställande direktören även ränteplaceringsdirektören, ekon.mag. Jukka Järvinen, aktieplaceringsdirektören, ekon.mag. Jan Lundberg, placeringsdirektören (övriga placeringar), pol. mag. Maarit Säynevirta, administrativa direktören, pol.mag. Seija Kettunen och

fondens jurist, jur.kand. Tiina Tarma. I slutet av året hade VER totalt 19 fast anställda i tjänsteförhållande.

VER antog på våren 2005 en personalstrategi som avser att stödja VER:s verksamhet genom att definiera målen för ledning och personal. Personalstrategin bygger på statsförvaltningens gemensamma värdegrund och en hög tjänstemannaetik. Pensionsfonden har som mål att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som i sitt arbete betonar hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt.

VER följer i sin verksamhet statsförvaltningens värdegrund, som består av resultatnriktad 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. I egenskap av arbetsgivare tryggar VER de anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och upprätthåller och främjar deras arbetshälsa.

Personalens utbildningsnivå överstiger genomsnittet inom statsförvaltningen: av de fast anställda har 83 procent åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Det har inte skett några större förändringar i utbildningsnivån under fondens verksamhetsår. VER:s anställda är engagerade i att utveckla sig själva och de har deltagit i yrkesrelaterad utbildning. Utbildningen har fokuserat på kurser i anslutning till placeringsmarknaden och -instrumenten samt på kurser i ledarskap.

Personalens trivsel i arbetet har mätts sedan år 2001. De anställdas belåtenhet har legat över genomsnittet inom staten.

VER tillämpar en modell med resultatavoden som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatavoden är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att förankra och engagera personalen till VER.

1.6 Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen

1.6.1 Intern kontroll

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

VER:s verksamhet regleras i lagen om statens pensionsfond. Finansministeriet fastställer VER:s dagordning och utnämner även VER:s styrelse och utser revisorer. Styrelsen sörjer för att VER:s bokföring, interna övervakning och riskhantering är ändamålsenligt ordnade. Styrelsen fastställer VER:s reglemente, etiska anvisningar och insiderregler som berör VER:s hela personal. Därtill uppgör och godkänner styrelsen årligen placeringsplanen samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten, övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvaret för fonden. Ledningen för VER följer hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen.

1.6.2 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 (PricewaterhouseCoopers Oy).

1.6.3 Riskhantering

I syfte att säkra en fungerande riskhantering godkänner VER:s styrelse principer för riskhanteringen. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, måluppsättning och dagliga verksamhet. Som en del av utvecklingen av riskhanteringen granskar VER kontinuerligt verksamhetsprocesserna och -beskrivningarna för de viktigaste funktionerna samt de författningar som gäller verksamheten.

1.6.4 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 lägger fram.

INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL	1.1–31.12.2009		1.1–31.12.2008	
INTÄKTER AV VERKSAMHETEN				
Övriga intäkter av verksamheten				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	37 184 851,89		69 239 672,07	
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	941 076 474,15		922 883 053,11	
Övriga intäkter från pensionsavgifter	384 018 435,84		383 029 131,88	
Arbetstagarnas pensionsavgifter	314 772 917,26		291 176 283,24	
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	2 701 070,00	1 679 753 749,14	4 763 717,00	1 671 091 857,30
KOSTNADER AV VERKSAMHETEN				
Material, förnödenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	84 542,01		84 511,52	
Personalkostnader	2 076 368,24		1 646 892,90	
Hyror	237 785,33		231 321,92	
Köpta tjänster	3 231 395,38		2 526 700,69	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	267 765,64		137 436,64	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	82 044 147,84		100 831 996,49	
Avskrivningar	62 943,50	-88 004 947,94	28 973,90	-105 487 834,06
ÅTERSTOD I		1 591 748 801,20		1 565 604 023,24
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Finansiella intäkter	392 337 945,49		325 410 870,23	
Finansiella kostnader*	-34 343 989,40	357 993 956,09	-196 151 802,87	129 259 067,36
ÅTERSTOD II		1 949 742 757,29		1 694 863 090,60
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Intäkter				
Från näringslivet				
Övergångsavgifter		13 824 937,01		11 203 008,00
ÅTERSTOD III		1 963 567 694,30		1 706 066 098,60
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD		1 963 567 694,30		1 706 066 098,60

*I finansiella kostnader har upptagits nedskrivningar på aktier och aktiefonder.

Balansräkning

Bokslut | VER Årsberättelse 2009 | 40

AKTIVA	31.12.2009		31.12.2008	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Övriga utgifter med lång verkningstid		114 578,36		93 533,34
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Maskiner och anordningar	21 082,82		34 351,60	
Inventarier	91 907,89	112 990,71	115 860,97	150 212,57
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp i masskuldebrevslån i euro	4 469 566 076,24		4 584 283 674,27	
Övriga långfristiga placeringar i euro	4 298 401 870,37		4 212 590 233,25	
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	1 899 887 188,35	10 667 855 134,96	1 645 603 083,71	10 442 476 991,23
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT		10 668 082 704,03		10 442 720 737,14
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR				
Långfristiga fordringar		1 092 101,00		599 261,06
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	224 753 327,60		218 032 896,10	
Övriga kortfristiga fordringar	1 434 615,52		7 950 693,49	
Förskottsbetalningar	12 839,69	226 200 782,81	16 226,53	225 999 816,12
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp i masskuldebrevslån i euro		983 627 857,81		756 796 455,31
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Samlingskontofordringar på staten	4 007 162,72		4 221 918,71	
Övriga bankkonton	165 890 538,81	169 897 701,53	72 328 257,26	76 550 175,97
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT		1 380 818 443,15		1 059 945 708,46
AKTIVA SAMMANLAGT		12 048 901 147,18		11 502 666 445,60

PASSIVA	31.12.2009		31.12.2008	
EGET KAPITAL				
Fondens kapital	-14 998 271 461,16		-13 667 323 855,12	
Förändringar i kapital från tidigare räkenskapsperioder	26 500 227 736,91		24 794 161 638,31	
Budgetöverföringar	-1 426 560 489,33		-1 330 947 606,04	
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	1 963 567 694,30	12 038 963 480,72	1 706 066 098,60	11 501 956 275,75
FRÄMMANDE KAPITAL				
KORTFRISTIGT				
Leverantörsskulder	289 028,79		310 662,02	
Poster som ska redovisas vidare	32 298,57		30 256,77	
Passiva resultatregleringar	9 566 781,25		319 557,58	
Övriga kortfristiga skulder	49 557,85	9 937 666,46	49 693,48	710 169,85
FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT		9 937 666,46		710 169,85
PASSIVA SAMMANLAGT		12 048 901 147,18		11 502 666 445,60

Finansieringsanalys

	1.1–31.12.2009	1.1–31.12.2008
EGEN VERKSAMHET		
Försäljning av tjänster, hyror, serviceintäkter och övriga inkomster av verksamheten	1 635 637 572,46	1 606 520 965,74
Ränteinkomster och intäktsföring av vinst	392 548 838,78	327 972 381,44
Utgifter för inköp av varor och tjänster	-3 681 362,16	-2 733 110,03
Personalkostnader	-2 000 938,99	-1 582 202,90
Övriga utgifter	-161 759,43	-50 595,58
PENNINGFLÖDET FRÅN EGEN VERKSAMHET	2 022 342 350,66	1 930 127 438,67
ÖVERFÖRINGSEKONOMI		
Överföringsekonomins inkomster	13 824 937,01	11 203 008,00
PENNINGFLÖDET FRÅN ÖVERFÖRINGSEKONOMIN	13 824 937,01	11 203 008,00
INVESTERINGAR		
Investeringar i anläggningstillgångar	-46 766,66	-118 703,44
Investeringar i värdepapper*	-259 722 133,13	-864 083 701,05
Försäljningsvinster från placeringar	-44 859 295,95	-31 592 324,42
Beviljade lån**	6 026 624,87	-5 105 542,07
PENNINGFLÖDET FRÅN INVESTERINGARNA	-298 601 570,87	-900 900 270,98
FINANSIERING		
Förändring i eget kapital	-1 426 560 489,33	-1 330 947 606,04
Förändring i skulden	9 173 700,59	-37 629 577,79
PENNINGFLÖDET FRÅN FINANSIERINGEN	-1 417 386 788,74	-1 368 577 183,83
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	320 178 928,06	-328 147 008,14
LIKVIDA MEDEL 1.1	833 346 631,28	1 161 493 639,42
LIKVIDA MEDEL 31.12	1 153 525 559,34	833 346 631,28

*Finansiella kostnader upptas i punkten placeringar i värdepapper. Förändringen har även gjorts för jämförelseåret.

**Beviljade lån ingår i förändringen av ränte- och källskattefordringar i anslutning till placeringarna.

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. Intäkt- 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 ska ingå i bilagorna till bokslutet.

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

I budgeten för år 2009 hade 1 417 504 000 euro budgeterats som en överföring från Statens Pensionsfond till statsbudgeten. År 2009 överfördes 1 426 560 489,33 euro av VER:s inkomster till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2009.

Statens Pensionsfonds värdepappersbokföring sköts av Pohjola Kapitalförvaltning Ab. Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med föregående års uppgifter.

Fram till bokslutet år 2007 värderades aktier och fondandelar till anskaffningspriset. Nedskrivningar bokfördes första gången i bokslutet för år 2008 och nu även i bokslutet för år 2009.

I bokslutet år 2009 har nedskrivningar bokförts för sammanlagt 34 343 989,40 euro beträffande sådana aktier och aktiefonder vilkas marknadsvärde i det globalt exceptionella marknadsläget den 31 december 2009 var mer än 50 procent lägre än anskaffningspriset. Ovan nämnda nedskrivningar har i det rådande marknadsläget ansetts vara väsentliga och varaktiga i enlighet med väsentlighets- och varaktighetsprinciperna för bokföring i statens bokföringsbestämmelser.

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 den kurs som Europeiska centralbanken (ECB) publicerade på årets sista bankdag.

Valuta	Europeiska centralbankens kurser 31.12.2009
CHF (Schweiziska franc)	1,4836
DKK (Danska kronor)	7,4418
GBP (Engelska pund)	0,8881
NOK (Norska kronor)	8,3000
SEK (Svenska kronor)	10,2520
USD (US-dollar)	1,4406
JPY (Japanska yen)	133,1600

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna, varför placeringarna i huvudsak har värderats till valutakursen vid anskaffningstidpunkten med undantag av placeringar i utländsk valuta, vilkas bokföringsvärde har minskats. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är i euro.

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

Bokföringsvärdet på långfristiga placeringar

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

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

Placeringarnas anskaffningsutgift räknas med tillämpande av medelpriset.

Bokföringsvärdet på kortfristiga placeringar

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

Bokföringsvärdet på övriga tillgångar än placeringar

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

Bokföringsvärdet på fordringar

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

Uppskrivningar och nedskrivningar

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

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna, varför det inte görs några nedskrivningar utgående från kursfluktuationer, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Enligt ett utlåtande av Statens bokföringsnämnd är det inte förenligt med god bokföringssed i statsbokföringen att återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften.

Placeringarnas verkliga värde

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

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

Placeringar i utländsk valuta har värderats i den lokala valutan och värden i utländsk valuta omräknas i euro enligt Europeiska centralbankens medelkurs på den sista 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 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 2009 hade 1 417 504 000 euro budgeterats som en överföring från Statens Pensionsfond till statsbudgeten (StaPL 134 §). År 2009 överfördes 1 426 560 489,33 euro av VER:s inkomster till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2009.

Intäkter	Budgetens allmänna motiveringar 2009	Utfall 2009	Differens
Intäkter av verksamheten	1 417 504 000,00	1 426 560 489,33	9 056 489,33
Intäkter av placeringsverksamheten	900 000 000,00	429 522 797,38	-470 477 202,62
Sammanlagt	2 317 504 000,00	1 856 083 286,71	-461 420 713,29

Bilaga 3: Specifikation av personalkostnaderna

	2009	2008
Personalkostnader	1 688 562,75	1 329 558,91
Löner och arvoden	1 577 020,55	1 329 558,91
Resultatbaserade poster*	111 542,20	0,00

Lönebikostnader	387 805,49	317 333,99
Pensionskostnader	320 952,86	255 550,90
Övriga lönebikostnader	66 852,63	61 783,09
Sammanlagt	2 076 368,24	1 646 892,90

	2009	2008
Ledningens löner och arvoden	697 423,87	593 062,44
varav resultatbaserade poster*	53 779,62	0,00
Naturaförmåner	39 582,00	35 218,82
Ledningen	11 278,80	11 297,10
Övrig personal	28 303,20	23 921,72
Semesterlöneskuld	298 478,10	222 913,22

* Resultatarvodesiffrorna är avsättningar. Styrelsen beslutar om det resultatavvode som ska betalas för år 2009 på våren 2010 då jämförelseindexen för samtliga placeringslag är klara.

Löner och arvoden till ledningen samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp består av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna, placeringsdirektören med ansvar för övriga placeringar, administrativa direktören och fondens jurist. Ställföreträdande för verkställande direktören är placeringsdirektör Maarit Sáynevirta.

Ledningsgruppens löner och resultatavvoden:	Lön	Resultatarvode
Verkställande direktören	171 360,00	
Ränteplaceringsdirektören	105 136,00	
Aktieplaceringsdirektören	110 100,00	
Placeringsdirektören (övriga placeringar)	108 230,00	
Administrativa direktören	76 601,76	
Fondens jurist	72 216,49	

VER har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatavvoden som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång.

Från ingången av år 2007 kan resultatavvode i enlighet med finansministeriets verksamhetsanvisningar varje år vara högst en summa som motsvarar två månaders lön. Resultatarvode betalas under de två år som följer på det år när arvode fastställts.

Finansministeriet beslutar om storleken på det månadsarvode som utbetalas till medlemmarna i VER:s styrelse. Arvodet till ordföranden är 1 000 euro, till vice ordföranden 750 euro samt till medlemmarna och de sakkunniga 500 euro i månaden. Suppleanterna erhåller månadsarvode (500 euro) endast för de månader när de deltar i mötena. Mötesarvodet till placeringsdelegationens ordförande är 300 euro och till medlemmarna 200 euro per möte. Styrelsen och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick till totalt 67 430 euro.

Naturaförmåner

VER:s ledning och personal har haft mobiltelefonförmån samt lunch- och arbetsresesedlar som naturaförmåner. Ledningen och personalen har inga pensionsarrangemang som avviker från statens pensionsskydd.

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	5	20	0 %
Datautrustning och kringutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Kontorsmaskiner och -utrustning	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
Kommunikationsutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Telefonväxlar och övrig kommunikationsutrustning	Linjära avskrivningar	5	20	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 anläggningstillgångarnas ekonomiska livslängd. Avskrivningstiderna har inte ändrats från året innan.

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

Immateriella tillgångar	Materiella rättigheter	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2009	0,00	93 533,34	93 533,34
Ökningar	0,00	46 766,66	46 766,66
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2009	0,00	140 300,00	140 300,00
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2009	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	-25 721,64	-25 721,64
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2009	0,00	-25 721,64	-25 721,64
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2009	0,00	114 578,36	114 578,36

Materiella tillgångar	Maskiner och anordningar	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2009	34 351,60	115 860,97	150 212,57
Ökningar	0,00	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2009	34 351,60	115 860,97	150 212,57
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2009	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-13 268,78	-23 953,08	-37 221,86
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2009	-13 268,78	-23 953,08	-37 221,86
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2009	21 082,82	91 907,89	112 990,71

Värdepapper ingående i anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Långfristiga placeringar i utländsk valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2009	4 584 283 674,27	4 342 577 818,71	1 711 767 301,12	10 638 628 794,10
Ökningar	8 000 672 368,61	646 277 516,79	423 400 911,50	9 070 350 796,90
Minskningar	-8 115 389 966,64	-546 479 910,85	-174 252 842,09	-8 836 122 719,58
Anskaffningsutgift 31.12.2009	4 469 566 076,24	4 442 375 424,65	1 960 915 370,53	10 872 856 871,42
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2009	0,00	-129 987 585,46	-66 164 217,41	-196 151 802,87
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	10 847 035,54	14 647 020,27	25 494 055,81
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	-24 833 004,36	-9 510 985,04	-34 343 989,40
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2009	0,00	-143 973 554,28	-61 028 182,18	-205 001 736,46
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2009	4 469 566 076,24	4 298 401 870,37	1 899 887 188,35	10 667 855 134,96

Bilaga 8: Värdepapper och placeringar i form av eget kapital

Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2008 EUR*)	Marknadsvärde 2008 EUR*)
OFFENTLIGT NOTERADE AKTIER							
AKTIER I EURO							
Finländska aktier							
Affecto Abp	600 000	1 225 846,80	1 332 000,00	1 225 846,80	84 000,00	733 464,00	779 580,00
Ahlstrom Abp	420 000	4 480 601,03	3 876 600,00	3 876 600,00	189 000,00	4 480 601,03	2 793 000,00
Amer Sports Oyj	1 937 556	10 544 701,84	13 562 892,00	10 544 701,84	112 000,00	4 887 860,26	3 752 000,00
CapMan Abp B	2 500 000	4 540 984,73	3 350 000,00	3 350 000,00		4 540 984,73	2 375 000,00
Cargotec Oyj B	500 000	5 951 043,43	9 655 000,00	5 951 043,43	450 000,00	8 926 565,14	6 067 500,00
Citycon Oyj	500 000	1 145 286,00	1 470 000,00	1 145 286,00			
Comptel Oyj	2 600 000	2 351 376,81	2 028 000,00	2 028 000,00	104 000,00	2 351 376,81	1 794 000,00
Elisa Abp	2 000 000	25 180 472,90	31 920 000,00	25 180 472,90	1 290 000,00	27 929 008,37	26 445 000,00
F-Secure Oyj	5 000 000	8 976 746,05	13 700 000,00	8 976 746,05	350 000,00	8 976 746,05	9 400 000,00
Finnair Abp	2 100 000	15 404 255,86	7 875 000,00	7 875 000,00		15 404 255,86	10 269 000,00
Finnlines Abp	250 833	2 451 282,38	1 730 747,70	1 730 747,70		2 254 201,40	1 386 750,00
Fortum Abp	5 478 500	62 755 014,98	103 927 145,00	62 755 014,98	4 878 500,00	52 395 273,22	75 388 500,00
Huhtamäki Oyj	1 075 000	8 999 984,21	10 427 500,00	8 999 984,21	399 500,00	9 283 086,05	4 730 000,00
Kemira Oyj	1 755 113	14 312 264,52	18 235 624,07	14 312 264,52	425 000,00	14 533 201,29	10 098 000,00
Kesko Abp B	850 000	22 504 146,43	19 618 000,00	19 618 000,00	950 000,00	25 151 693,07	16 910 000,00
Kone Abp B	1 889 256	11 105 006,05	56 602 109,76	11 105 006,05	1 228 016,40	10 551 390,56	28 730 500,00
Konecranes Abp	600 000	6 545 271,42	11 448 000,00	6 545 271,42	540 000,00	6 545 271,42	7 248 000,00
Lassila & Tikanoja Oyj	927 000	12 072 196,39	14 822 730,00	12 072 196,39	509 850,00	12 072 196,39	10 197 000,00
Metso Abp	1 910 000	21 609 026,79	47 043 300,00	21 609 026,79	1 337 000,00	20 760 633,39	15 336 000,00
Neste Oil Abp	2 645 000	49 291 938,22	32 850 900,00	32 850 900,00	2 116 000,00	46 584 634,42	25 339 100,00
Nokia Abp	10 700 000	132 252 242,99	95 444 000,00	95 444 000,00	2 960 000,00	92 857 950,57	68 820 000,00
Nokian Renkaat Oyj	2 000 000	23 520 912,28	34 000 000,00	23 520 912,28	800 000,00	22 284 820,03	14 633 500,00
Okmetic Oyj	500 000	1 027 050,00	1 600 000,00	1 027 050,00	25 000,00		
Oriola-KD Oyj B	1 645 000	2 460 338,21	7 238 000,00	2 460 338,21	120 000,00	1 655 733,41	1 560 000,00
Orion Oyj B	800 000	8 799 930,42	12 040 000,00	8 799 930,42	1 235 000,00	14 299 886,94	15 691 000,00
Outokumpu Oyj	2 531 600	31 548 251,63	33 569 016,00	31 548 251,63	1 115 800,00	24 705 032,87	14 076 000,00
Outotec Oyj	688 000	9 573 522,48	17 021 120,00	9 573 522,48	738 000,00	10 269 272,66	7 970 400,00
Pohjola Bank Abp A	707 140	5 291 433,59	5 338 907,00	5 291 433,59	103 500,00	4 610 022,92	4 387 500,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2008	Marknadsvärde 2008
		EUR	EUR	EUR		EUR*)	EUR*)
Pöyry Oyj	1 000 000	12 805 344,04	11 170 000,00	11 170 000,00	650 000,00	12 006 124,32	7 038 000,00
Raisio Abp V	1 300 000	2 148 865,93	3 458 000,00	2 148 865,93	77 000,00		
Ramirent Oyj	1 004 000	5 471 863,45	6 867 360,00	5 471 863,45		5 471 863,45	3 263 000,00
Rapala VMC Oyj	1 200 000	6 439 788,87	5 964 000,00	5 964 000,00	228 000,00	6 439 788,87	4 176 000,00
Rautaruukki Abp K	1 386 275	25 058 955,49	22 374 478,50	22 374 478,50	1 466 471,25	18 804 828,43	11 187 200,00
SRV Yhtiöt Oyj	700 000	2 880 164,61	4 123 000,00	2 880 164,61	56 400,00	2 246 399,61	1 630 900,00
Sampo Abp A	5 560 000	63 167 277,60	94 631 200,00	63 167 277,60	3 984 000,00	52 917 544,27	64 611 200,00
Sanoma Abp	2 150 000	25 481 837,55	33 884 000,00	25 481 837,55	1 935 000,00	24 134 147,55	18 420 000,00
Sponda Apb	1 861 111	5 355 489,27	5 080 833,03	5 080 833,03		4 134 116,63	2 170 000,00
Stockmann Oyj Abp B	663 333	8 329 902,58	12 603 327,00	8 329 902,58	427 800,00	8 686 155,11	6 741 300,00
Stora Enso Abp R	6 500 000	59 608 040,66	31 720 000,00	31 720 000,00		57 997 844,64	30 360 000,00
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	420 000	1 767 528,00	1 818 600,00	1 767 528,00			
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	1 860 000,00	1 860 000,00	60 000,00	2 055 487,48	1 120 000,00
Tieto Abp	1 375 000	13 611 381,04	19 937 500,00	13 611 381,04	805 000,00	15 940 867,51	12 432 000,00
UPM-Kymmene Abp	5 500 000	73 211 793,89	45 760 000,00	45 760 000,00	2 200 000,00	69 969 682,63	45 000 000,00
Uponor Oyj	925 000	9 539 448,03	13 875 000,00	9 539 448,03	786 250,00	9 539 448,03	7 122 500,00
Wärtsilä Oyj Abp	531 148	9 667 400,67	14 909 324,36	9 667 400,67	946 722,00	9 523 317,26	11 135 300,00
YIT Abp	1 700 000	12 984 341,62	24 565 000,00	12 984 341,62	850 000,00	13 242 116,42	7 786 000,00
Finländska aktier sammanlagt	89 385 865	845 506 039,22	966 328 214,42	718 396 870,30	36 532 809,65	762 154 895,07	620 370 730,00

Övriga aktier i euro

Aegon N.V.	210 000	1 380 884,30	953 400,00	953 400,00		1 380 884,30	950 250,00
Alcatel-Lucent	500 000	1 711 458,32	1 191 000,00	1 191 000,00		1 711 458,32	766 500,00
Allianz AG Holding	65 000	8 347 234,61	5 664 750,00	5 664 750,00	193 375,00	8 347 234,61	4 875 000,00
ArcelorMittal	130 000	2 982 238,88	4 183 400,00	2 982 238,88		2 982 238,88	2 210 000,00
Axa Sa	200 000	4 687 697,05	3 308 000,00	3 308 000,00	68 000,00	4 806 969,82	3 169 000,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	508 064	8 598 673,77	6 467 654,72	6 467 654,72	187 578,38	8 598 673,77	4 330 000,00
Banco Popolare SpA	80 000	737 005,02	421 600,00	421 600,00		737 005,02	396 000,00
Banco Santander SA	750 000	8 599 174,45	8 662 500,00	8 599 174,45	328 661,35	8 693 555,63	5 062 500,00
BASF AG	150 000	6 751 732,43	6 519 000,00	6 519 000,00	248 625,00	6 751 732,43	4 159 500,00
BNP Paribas	115 000	5 966 179,34	6 428 500,00	5 966 179,34	98 177,80	6 148 731,34	3 478 750,00
Bouygues SA com stk	50 000	2 430 039,60	1 821 250,00	1 821 250,00	68 000,00	2 430 039,60	1 510 000,00
Carrefour SA	30 000	1 033 010,19	1 006 800,00	1 006 800,00	27 540,00	1 033 010,19	825 600,00
Companie de Saint Gobain com stk	54 000	1 657 052,50	2 055 780,00	1 657 052,50	45 900,00	1 820 508,36	1 814 130,00
Credit Agricole S.A.	150 000	1 953 026,20	1 854 000,00	1 854 000,00	57 375,00	1 953 026,20	1 200 000,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2008	värde 2008
					EUR	EUR*)	EUR*)
DaimlerChrysler AG com stk	70 000	3 299 600,97	2 606 100,00	2 606 100,00	66 300,00	6 127 830,37	3 471 000,00
Deutsche Bank AG	70 000	2 814 442,57	3 459 400,00	2 814 442,57	29 750,00	2 814 442,57	1 948 100,00
Deutsche Post AG	120 000	2 773 705,76	1 618 200,00	1 618 200,00	72 000,00	2 773 705,76	1 429 200,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	3 910 200,00	3 910 200,00	296 400,00	5 210 999,53	4 085 000,00
E.on Ag	250 000	6 290 822,10	7 307 500,00	6 290 822,10	318 750,00	6 290 822,10	7 110 000,00
Enel SpA	800 000	4 316 045,38	3 238 000,00	3 238 000,00	268 400,00	3 624 641,10	2 261 250,00
ENI Spa	310 000	7 205 465,06	5 518 000,00	5 518 000,00	309 225,00	7 205 465,06	5 189 400,00
Fortis - Rights	250 000	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
France Telecom S.A. com stk	290 000	5 686 752,51	5 054 700,00	5 054 700,00	345 100,00	5 686 752,51	5 788 400,00
GDF Suez	160 000	5 658 770,05	4 845 600,00	4 845 600,00	204 000,00	3 515 511,98	2 826 000,00
Iberdrola S.A.	407 107	4 200 394,40	2 715 403,69	2 715 403,69	159 800,00	4 153 490,40	2 616 000,00
ING Group NV	300 000	2 969 045,44	2 070 000,00	2 070 000,00		3 812 163,69	2 199 000,00
Intesa Sanpaolo Spa	600 000	1 964 857,62	1 890 000,00	1 890 000,00		1 964 857,62	1 522 500,00
Koninklijke KPN NV	300 000	3 770 046,60	3 552 000,00	3 552 000,00	160 650,00	3 770 046,60	3 114 000,00
Lafarge SA	30 000	1 543 973,45	1 734 300,00	1 543 973,45	51 000,00	1 804 708,86	1 300 500,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	33 000	4 068 326,27	3 586 110,00	3 586 110,00	154 275,00	4 068 326,27	3 663 000,00
Philips Electronics NV	200 000	4 019 640,43	4 136 000,00	4 019 640,43	59 500,00	2 663 489,25	1 383 000,00
PSA Peugeot Citroen (Ord)	30 000	706 688,50	709 950,00	706 688,50		706 688,50	364 500,00
R.W.E. AG	80 000	7 158 687,61	5 436 800,00	5 436 800,00	306 000,00	7 158 687,61	5 096 000,00
Renault SA com stk	34 000	1 272 279,46	1 230 800,00	1 230 800,00		1 272 279,46	630 700,00
Repsol-YPF S.A.	130 000	3 222 372,33	2 434 250,00	2 434 250,00	162 987,50	3 222 372,33	1 963 000,00
Royal Dutch Shell PLC A	480 000	11 692 104,68	10 128 000,00	10 128 000,00	492 374,40	11 692 104,68	9 000 000,00
Sanofi-Aventis	160 000	9 992 402,51	8 809 600,00	8 809 600,00	299 200,00	9 992 402,51	7 264 000,00
Schneider Electric SA	35 000	1 889 831,00	2 862 300,00	1 889 831,00			
Siemens AG	90 000	4 886 488,76	5 778 900,00	4 886 488,76			
Societe Generale S.A.	80 000	3 857 899,33	3 916 000,00	3 857 899,33	82 633,92	4 091 094,87	2 880 000,00
Telecom Italia SPA	2 000 000	2 893 416,09	2 176 000,00	2 176 000,00	85 000,00	2 893 416,09	2 300 000,00
ThyssenKrupp AG com stk	60 000	2 203 930,94	1 584 000,00	1 584 000,00	66 300,00	2 203 930,94	1 137 600,00
Total SA	180 000	8 786 230,50	8 100 900,00	8 100 900,00	348 840,00	8 786 230,50	7 003 800,00
Unibail Rodamco	15 000	2 155 067,69	2 305 500,00	2 155 067,69	56 737,50	2 174 567,69	1 597 500,00
Unicredit SpA	1 773 584	4 072 600,75	4 154 620,52	4 072 600,75		4 078 510,60	2 617 500,00
Vallourec SA	10 000	1 103 404,99	1 270 500,00	1 103 404,99	51 000,00	1 103 404,99	810 000,00
Vinci S.A.	70 000	2 048 811,61	2 762 900,00	2 048 811,61	96 390,00	2 048 811,61	2 100 000,00
Vivendi SA	200 000	4 982 507,45	4 159 000,00	4 159 000,00	166 600,00	3 936 845,31	3 257 100,00
Övriga aktier i euro sammanlagt	12 989 755	195 553 019,00	175 599 168,93	168 465 434,76	6 032 445,85	188 243 669,83	132 675 280,00
AKTIER I EURO SAMMANLAGT	102 375 620	1 041 059 058,22	1 141 927 383,35	886 862 305,06	42 565 255,50	950 398 564,90	753 046 010,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2008 EUR*)	Marknads- värde 2008 EUR*)
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA							
Aktier i Storbritannien							
Aviva Plc	300 000	1 831 470,55	1 344 105,39	1 344 105,39	94 645,38	1 831 470,55	1 228 346,46
BP Plc	2 000 000	14 503 843,75	13 511 991,89	13 511 991,89	679 327,17	14 160 472,86	9 387 926,51
BT Group PLC	1 400 000	2 692 981,46	2 128 138,72	2 128 138,72	54 171,45	2 692 981,46	1 987 191,60
Barclays Plc Ord	1 400 000	4 344 871,79	4 350 861,39	4 344 871,79	15 739,18	4 344 871,79	2 254 698,16
HSBC Holdings Plc	2 000 000	18 581 039,45	15 962 166,42	15 962 166,42	445 569,00	18 147 002,50	9 730 183,73
Kingfisher Plc	350 000	683 099,21	902 488,46	683 099,21	20 714,21	683 099,21	496 062,99
Land Securities Group Plc (REIT)	35 000	496 795,82	269 958,34	269 958,34	6 317,80	555 465,39	338 425,20
Legal & General Group	800 000	965 062,90	726 044,36	726 044,36	28 739,41	965 062,90	645 039,37
Lloyds Banking Group Plc	1 387 850	1 204 645,75	792 141,84	792 141,84		2 320 625,32	1 150 866,14
National Grid PLC	150 000	1 625 803,83	1 146 830,31	1 146 830,31	63 543,05	1 625 803,83	1 077 165,35
Old Mutual Plc	1 000 000	1 087 361,54	1 229 591,26	1 087 361,54		1 087 361,54	577 427,82
Royal Dutch Shell PLC B GBP	310 000	7 742 616,37	6 323 218,11	6 323 218,11	380 291,09	7 742 616,37	5 617 427,82
United Utilities Group Plc	150 000	801 878,02	837 236,80	801 878,02	57 646,78	801 878,02	986 614,17
Vodafone Group Public Ltd	7 000 000	13 829 201,90	11 326 427,20	11 326 427,20	636 840,98	13 829 201,90	10 215 223,10
Aktier i Storbritannien sammanlagt	18 282 850	70 390 672,34	60 851 200,49	60 448 233,14	2 483 545,50	70 787 913,64	45 692 598,42
Norska aktier							
DnB NOR ASA	1 148 888	5 000 922,30	8 685 870,12	5 000 922,30		3 825 383,64	2 603 076,92
Norsk Hydro ASA	900 000	2 462 897,29	5 281 807,23	2 462 897,29		1 016 901,58	1 040 717,95
Orkla ASA	700 000	3 530 154,34	4 794 578,31	3 530 154,34	132 048,33	2 967 317,92	2 796 923,08
StatoilHydro ASA	770 000	7 679 339,50	13 433 253,01	7 679 339,50	510 627,12	5 168 453,91	6 834 000,00
TGS Nopec Geophysical Company ASA	600 000	3 082 579,90	7 575 903,61	3 082 579,90			
Yara International ASA	175 000	3 564 328,22	5 559 939,76	3 564 328,22	50 902,62	2 227 621,85	1 754 487,18
Norska aktier sammanlagt	4 293 888	25 320 221,55	45 331 352,04	25 320 221,55	693 578,07	15 205 678,90	15 029 205,13

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2008 EUR*)	Marknadsvärde 2008 EUR*)
Svenska aktier							
ABB Ltd Holding	900 000	11 351 054,78	12 114 709,33	11 351 054,78	23 898,04	7 103 806,13	5 335 786,57
Astra-Zeneca Plc SEK	865 000	32 444 589,51	28 282 091,30	28 282 091,30	1 255 315,61	30 836 285,78	22 311 867,53
Alfa Laval AB	950 000	6 910 950,37	9 173 819,74	6 910 950,37	179 681,91	7 638 418,83	6 520 239,19
Assa Abloy Ab B	460 000	4 628 363,17	6 182 988,69	4 628 363,17	129 960,30	4 628 363,17	3 745 170,19
Atlas Copco Ab A	2 200 000	16 483 486,17	22 596 566,52	16 483 486,17	628 750,87	17 787 485,09	14 000 919,96
Electrolux Ab B	250 000	1 734 285,80	4 084 568,86	1 734 285,80		2 774 857,28	2 456 301,75
Elekta Instrument Ab	200 000	1 639 622,04	3 335 934,45	1 639 622,04	33 531,90		
Ericsson B	3 600 000	34 750 923,28	23 140 850,57	23 140 850,57	590 634,67	36 460 659,09	19 473 781,05
Getinge Ab-B SHS	593 000	5 820 085,35	7 883 915,33	5 820 085,35	120 135,90	4 747 730,19	3 655 703,77
Hennes & Mauritz Ab B	825 000	25 120 093,72	31 979 613,73	25 120 093,72	995 607,61	31 827 954,32	29 650 643,97
Holmen AB - B	100 000	2 210 330,65	1 785 017,56	1 785 017,56	69 821,57	2 210 330,65	1 780 128,79
Husqvarna Ab B-shares	1 200 000	5 683 122,68	6 174 404,99	5 683 122,68		2 749 382,05	1 519 779,21
Intrum Justitia AB	300 000	1 924 952,91	2 626 316,82	1 924 952,91	188 623,70	2 561 596,18	2 672 033,12
Investor Ab - B	1 400 000	14 591 592,06	18 148 653,92	14 591 592,06	435 486,67	13 686 669,56	13 992 640,29
Kappahl Holding AB-W/I	500 000	2 809 116,98	3 511 509,95	2 809 116,98	30 488,39		
Loomis Ab B	510 000	3 485 154,19	3 892 655,09	3 485 154,19	86 636,46	2 945 925,78	1 866 237,35
Meda Ab A	696 159	4 168 049,36	4 379 853,25	4 168 049,36			
Modern Times Group AB	100 000	2 244 056,56	3 471 517,75	2 244 056,56	60 018,07	3 366 084,84	2 325 206,99
Nordea Bank AB Stoc - SEK	10 136 800	46 908 198,31	72 080 834,96	46 908 198,31	1 190 000,00	42 797 903,68	35 225 390,98
SKF AB - B	800 000	7 330 159,83	9 644 947,33	7 330 159,83	215 628,53	6 090 055,59	4 264 029,44
SSAB Svenskt Stal AB - A	395 358	2 374 507,13	4 708 662,88	2 374 507,13	93 318,58		
Sandvik Ab	1 400 000	8 447 866,23	11 798 673,43	8 447 866,23	435 479,15	8 563 416,88	5 860 165,59
Securitas Ab B	1 000 000	5 130 523,75	6 832 813,11	5 130 523,75	281 392,70	5 143 601,54	6 324 517,02
Skandinaviska Enskilda Banken A	3 970 000	12 700 953,70	17 170 288,72	12 700 953,70		9 356 482,07	6 427 092,92
Skanska Ab B	900 000	7 612 889,23	10 674 990,25	7 612 889,23	434 845,56	8 654 430,55	6 844 526,22
Svenska Cellulosa AB - B	1 600 000	13 154 521,66	14 896 605,54	13 154 521,66	303 709,48	14 342 799,23	9 825 206,99
Svenska Handelsbanken Ab A	970 000	15 902 392,59	19 320 522,82	15 902 392,59	539 821,36	15 902 392,59	11 243 790,25
Swedbank AB	901 914	5 451 141,35	6 246 185,52	5 451 141,35		3 950 338,15	2 246 550,14
Tele2 Ab-B SHS	700 000	6 237 250,21	7 524 385,49	6 237 250,21	280 084,36	7 252 475,88	4 443 422,26
TeliaSonera AB	13 100 000	52 120 140,39	66 253 901,68	52 120 140,39	1 753 176,55	46 175 527,49	40 796 688,13
Volvo AB - B	2 350 000	12 586 960,43	14 085 788,14	12 586 960,43	337 753,54	11 449 030,18	8 485 280,59
Svenska aktier sammanlagt	53 873 231	373 957 334,39	454 003 587,72	357 759 450,38	10 693 801,48	351 004 002,77	273 293 100,26

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2008 EUR*)	Marknadsvärde 2008 EUR*)
Schweiziska aktier							
Credit Suisse Group (Ord)	170 000	4 121 734,32	5 866 810,46	4 121 734,32	58 482,46	4 121 734,32	3 262 626,26
Swiss Reinsurance Co	40 000	2 508 658,86	1 345 645,73	1 345 645,73	24 918,40	2 508 658,86	1 323 636,36
Zurich Financial Services	20 000	4 027 115,77	3 053 383,66	3 053 383,66	167 040,26	4 027 115,77	3 054 545,45
Schweiziska aktier sammanlagt	230 000	10 657 508,95	10 265 839,85	8 520 763,71	250 441,12	10 657 508,95	7 640 808,07
Danska aktier							
DSV B	150 000	1 658 543,25	1 894 702,89	1 658 543,25			
Danisco A/S	100 000	3 824 543,51	4 683 006,80	3 824 543,51	98 737,72	3 824 543,51	2 878 962,77
Den Danske Bank A/S	320 000	4 170 946,29	5 074 041,23	4 170 946,29	9 470,26	3 953 975,20	2 233 377,18
FLSmidth & Co A/S	100 000	2 398 903,29	4 931 602,57	2 398 903,29	57 096,79	2 936 363,37	2 915 201,46
Novo-Nordisk A/S	190 100	6 911 583,76	8 480 905,16	6 911 583,76	102 665,27	4 100 278,45	4 001 020,05
Vestas Wind Systems 1	70 000	2 707 814,47	2 981 805,48	2 707 814,47		1 385 679,84	1 629 398,97
Danska aktier sammanlagt	930 100	21 672 334,57	28 046 064,13	21 672 334,57	267 970,04	16 200 840,37	13 657 960,43
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA SAMMANLAGT	77 610 069	501 998 071,80	598 498 044,23	473 721 003,35	14 389 336,21	463 855 944,63	355 313 672,31
AKTIER SAMMANLAGT	179 985 689	1 543 057 130,02	1 740 425 427,58	1 360 583 308,41	56 954 591,71	1 414 254 509,53	1 108 359 682,31
OFFENTLIGT NOTERADE FONDER							
AKTIEFONDER							
Aktiefonder i euro							
BGF - European Value Fund A2 EUR	576 887	20 000 202,32	19 718 007,57	19 718 007,57			
BlackRock Europe ex-UK Index Sub-Fund EUR	10 367 386	131 196 269,48	143 193 302,98	131 196 269,48		131 196 269,48	110 920 666,13
Danske Invest Europe Enhanced Index-G / 1000	86 592 948	98 482 377,83	122 042 368,74	98 482 377,83		98 482 377,83	91 756 485,26
Danske Invest North America Enhanced Index-G/1000	176 674 964	195 877 381,00	176 471 787,93	176 471 787,93		175 877 381,00	125 441 046,10
DB x-trackers MSCI Em Asia TRN Index ETF	723 000	10 801 422,11	16 520 550,00	10 801 422,11		3 407 568,46	3 725 900,00
DB x-trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index ETF	2 310 000	35 145 230,83	35 481 600,00	35 145 230,83			
DB x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	4 320 000	106 438 554,33	130 204 800,00	106 438 554,33		44 426 602,20	40 430 100,00
Dexia Fund - Sustainable Equities Europe I-C	17 213	4 204 936,65	3 386 119,52	3 386 119,52		4 204 936,65	2 615 154,23
Dimensional Emerging Market Value Fund B	737 463	10 000 000,00	11 106 194,69	10 000 000,00			
Dimensional -European Small Companies Fund -B	970 662	11 020 990,59	12 938 925,66	11 020 990,59		11 020 990,59	8 978 624,33

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2008	Marknadsvärde 2008
		EUR	EUR	EUR		EUR*)	EUR*)
eQ Clean Energy - 1 K	91 821	5 805 218,77	5 896 130,06	5 805 218,77		3 761 060,08	2 995 607,71
Evli Europe Quant Index B	438 252	55 242 293,57	55 825 459,32	55 242 293,57		55 242 293,57	44 212 648,87
Evli Japan Quant Index B	189 262	20 021 038,41	13 554 174,50	13 554 174,50		20 021 038,41	13 838 256,49
Evli Sustainable Climate - B	97 559	10 000 000,00	8 034 648,12	8 034 648,12		10 000 000,00	5 532 948,42
Evli USA Quant Index - B	148 856	15 171 561,86	14 098 278,36	14 098 278,36		15 171 561,86	11 875 266,36
Fidelity European Smaller Co. Fund - A	1 926 695	22 188 868,69	39 092 643,17	22 188 868,69		22 188 868,69	24 045 154,60
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	388 850	38 401 028,31	39 709 372,21	38 401 028,31		23 401 028,31	17 609 029,52
FIM India	57 375	1 146 192,61	2 233 030,42	1 146 192,61		1 146 192,61	1 305 852,32
FIM Russia	138 413	4 774 281,96	10 422 492,65	4 774 281,96		11 370 209,41	9 839 688,62
FIM Russia Small Cap	902 782	4 621 506,72	5 461 831,55	4 621 506,72		6 365 691,76	3 481 793,22
Fondita Nordic Micro Cap B	117 295	10 120 588,41	11 828 943,74	10 120 588,41		5 040 900,47	2 686 194,18
Fondita Nordic Small Cap B	255 144	10 983 964,13	17 084 875,92	10 983 964,13		5 866 986,81	4 465 604,51
Fourton Odysseus	152 275	23 033 398,30	24 382 312,09	23 033 398,30		18 033 398,30	14 171 672,66
iShares DJ EURO STOXX 50 (GR eur) ETF	4 100 000	132 395 587,47	123 164 000,00	123 164 000,00	3 237 558,67	132 395 587,47	103 074 000,00
iShares DJ STOXX 600 Insurance (DE eur) ETF	300 000	4 509 604,80	4 545 000,00	4 509 604,80			
iShares DJ STOXX 600 Utilities (DE eur) ETF	45 000	1 522 667,16	1 552 500,00	1 522 667,16	13 554,00		
Lyxor DJ STOXX 600 Banks (DE eur) ETF	460 000	10 541 826,72	10 170 600,00	10 170 600,00	92 400,00		
Lyxor DJ STOXX 600 Oil and Gas (DE eur) ETF	145 000	4 619 592,72	4 814 000,00	4 619 592,72	136 000,00		
Lyxor DJ STOXX 600 Telecommunications (DE eur) ETF	60 000	1 553 842,08	1 583 400,00	1 553 842,08	54 000,00		
Montanaro European Smaller Companies Fund EUR	6 637 637	15 054 702,75	15 399 318,68	15 054 702,75	54 702,75	5 000 000,00	2 655 355,82
Nordea Nordic SC K/100	8 999 628	23 187 028,03	37 883 664,34	23 187 028,03		23 187 028,03	22 973 890,53
Nordea Russia Fund - Acc /100	698 487	5 172 057,26	8 556 720,13	5 172 057,26		5 172 057,26	3 562 743,01
OP-Amerika Index A (tillväxt)	173 354	12 885 982,57	11 141 461,25	11 141 461,25		12 834 843,97	8 712 073,65
OP-Europa Värde A (tillväxt)	77 334	13 997 985,57	13 184 727,72	13 184 727,72		13 869 501,90	9 431 037,74
SEB European Equity Small Caps (EUR)	158 532	13 427 123,28	17 893 491,60	13 427 123,28	67 011,42	13 427 123,28	11 896 231,15
SEB Fund 2 - SEB Asia ex Japan Fund - A (EUR)	8 982 274	21 903 132,19	46 317 093,99	21 903 132,19		21 903 132,19	28 830 583,32
SEB Gyllenberg European Equity Value B	462 300	50 000 000,00	48 190 141,52	48 190 141,52		35 000 000,00	21 729 709,25
SEB Nordamerika Medelstora Bolagsfond EUR	296 727	26 795 988,98	24 335 824,12	24 335 824,12	57 185,41	26 738 803,57	17 411 096,82
SISF European Equity Alpha - I AC	860 831	32 402 973,71	36 688 631,71	32 402 973,71		32 402 973,71	26 134 839,48
Stella Småbolag	852 258	19 033 692,13	26 218 766,67	19 033 692,13		19 033 692,13	14 954 885,74
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (EUR)	2 090 547	188 000 000,00	214 514 766,03	188 000 000,00		188 000 000,00	123 436 751,55
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	36 282 604	410 000 000,00	389 152 692,96	389 152 692,96		350 000 000,00	237 271 545,64
Aktiefonder i euro sammanlagt	359 877 616	1 831 681 094,30	1 953 994 649,92	1 764 391 066,32	3 712 412,25	1 545 190 100,00	1 172 002 437,23

Aktiefonder i utländsk valuta

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2008	värde 2008
						EUR*)	EUR*)
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	1 288 617	31 978 190,84	49 125 951,42	31 978 190,84		17 814 214,64	19 759 328,94
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	1 288 532	17 619 172,68	23 264 407,98	17 619 172,68		7 689 494,30	6 538 137,49
AIJ Japan Small Companies Fund - Y (USD)	867 437	21 646 740,17	18 623 163,41	18 623 163,41		21 646 740,17	16 607 086,00
BlackRock Japan Index Sub Fund	12 159 107	81 924 779,91	70 636 931,47	70 636 931,47		81 924 779,91	68 837 825,12
BlackRock North America Index Sub Fund USD	12 532 707	96 373 776,64	101 976 359,80	96 373 776,64			
BlackRock UK Index Sub-Fund GBP	3 426 692	92 946 411,35	89 803 552,05	89 803 552,05		87 324 011,71	60 089 730,16
BlackRock US Index Sub-Fund	5 569 231	112 476 817,34	81 650 747,97	81 650 747,97		112 476 817,34	67 001 252,31
CAAM Funds - Emerging Markets - AI (USD)	2 905	5 359 451,47	6 430 554,00	5 359 451,47		8 501 955,45	5 937 015,18
Fidelity Asian Special Situations Fund - A	3 880 100	36 122 813,71	74 229 875,19	36 122 813,71	331 482,96	35 791 330,75	46 856 948,70
Handelsbanken Nordiska Småbolagsfonden (SEK)	497 179	12 770 012,74	17 353 243,29	12 770 012,74	391 371,84	6 573 645,02	5 208 704,11
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 845 000	32 644 252,25	33 721 261,97	32 644 252,25	427 893,33	32 644 252,25	23 107 242,94
iShares MSCI Emerging Markets Index (US usd)	1 732 770	34 857 408,98	49 916 670,14	34 857 408,98	735 246,03	22 418 614,79	23 324 710,79
iShares MSCI Japan Index ETF Fund (US usd)	5 587 779	37 554 937,73	37 779 374,89	37 554 937,73	430 823,99	39 512 700,10	38 617 374,43
iShares Russell 2000 Index ETF Fund (US usd)	1 477 000	56 416 028,66	64 017 687,07	56 416 028,66	474 513,14	6 283 716,12	5 660 990,16
JPMorgan Funds - America Micro Cap Fund A acc -USD	966 009	6 265 341,67	5 277 309,16	5 277 309,16		6 265 341,67	3 720 492,02
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	199 388	30 118 940,24	44 875 413,03	30 118 940,24		30 001 388,05	25 015 403,23
SPDR Trust Series 1 ETF	1 480 000	122 349 149,11	114 487 852,28	114 487 852,28	2 297 428,57	122 349 149,11	95 965 509,81
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund-1	4 029 047	38 718 117,58	38 176 098,47	38 176 098,47		45 675 118,25	29 056 102,75
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund -1	4 353 987	34 599 081,82	36 781 907,50	34 599 081,82		20 798 070,83	15 786 083,22
UBS (Lux) Intl Fund -Key Select US Equity- B (USD)	212 800	27 445 121,52	21 547 346,63	21 547 346,63		27 445 121,52	16 833 463,05
Vanguard Japan Stock Index Fund (USD)	3 210 983	371 528 505,10	290 167 991,28	290 167 991,28		317 430 587,87	227 394 630,66
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	7 671 517	50 737 647,34	59 711 202,13	50 737 647,34		50 737 647,34	49 296 817,12
Aktiefonder i utländsk valuta sammanlagt	74 278 786	1 352 452 698,85	1 329 554 901,13	1 207 522 707,82	5 088 759,86	1 101 304 697,19	850 614 848,19

AKTIEFONDER SAMMANLAGT

434 156 402 3 184 133 793,15 3 283 549 551,05 2 971 913 774,14 8 801 172,11 2 646 494 797,19 2 022 617 285,42

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2008	värde 2008
						EUR*)	EUR*)

RÄNTEFONDER

Räntefonder i euro

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D/100	28 464 378	30 000 000,00	33 659 127,24	30 000 000,00		10 000 000,00	9 853 000,00
Aktia Emerging Markets Bond+ D/100	28 571 180	30 000 000,00	34 119 702,92	30 000 000,00		30 000 000,00	27 216 905,88
Aktia Likvida+ D /100	218 028 454	50 000 000,00	53 663 343,34	50 000 000,00		50 000 000,00	50 868 218,56
CAAM Funds - Global Emergents - I2	13	59 311 941,44	68 907 241,00	59 311 941,44		59 311 941,44	48 232 964,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2008 EUR*)	Marknads- värde 2008 EUR*)
Evli Corporate Bond Fund B	267 083	38 197 642,38	44 671 243,95	38 197 642,38		38 197 642,38	35 694 048,20
Evli European High Yield B	255 884	35 013 374,43	40 356 713,04	35 013 374,43		35 013 374,43	24 938 690,74
Fortis L Fund - Bond Convertible Asia - IC	91 438	10 999 999,94	9 647 630,87	9 647 630,87		10 999 999,94	7 455 860,31
Fortis L Fund - Bond High Yield World I (EUR)	438 796	30 021 104,07	31 637 167,81	30 021 104,07		30 021 104,07	21 663 342,23
ICECAPITAL Euro Floating Rate Fund B	651 539	70 770 423,85	68 646 164,42	68 646 164,42		70 554 484,69	62 626 178,67
Natixis Loomis Sayles Senior Loan Fund S EUR	19 804	20 000 000,00	20 350 133,69	20 000 000,00			
Nordea 1 European High Yield Bond Fund - X (EUR)	2 182 385	30 481 379,08	42 141 846,36	30 481 379,08		30 481 379,08	22 173 027,39
Nordea Corporate Bond Fund	39 728 325	50 140 017,72	61 474 020,28	50 140 017,72		72 839 976,25	78 331 963,55
Nordea 1 Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	2 439 884	20 000 000,00	25 545 589,52	20 000 000,00			
Nordea Moderate Yield Fund - A Acc /100	3 357 163	38 113 933,00	34 045 998,75	34 045 998,75			
Nordea Yield Fund - A Acc /100	4 354 342	49 434 919,34	47 335 962,16	47 335 962,16			
Oaktree Capital Management European Senior Loan I	2 715 553	30 095 582,23	32 749 568,87	30 095 582,23	95 582,23		
OP-Cash Manager A (tillväxt)	723 146	79 642 715,38	81 874 541,79	79 642 715,38		100 276 612,77	100 416 491,24
OP-High Yield A (tillväxt)	311 354	30 081 948,15	38 601 715,69	30 081 948,15		20 000 000,00	18 811 672,93
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	1 746 145	37 582 459,81	45 295 013,23	37 582 459,81		27 582 459,81	27 329 773,04
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	745 123	100 000 000,00	116 402 264,65	100 000 000,00		100 000 000,00	104 403 768,01
Räntefonder sammanlagt	335 091 989	839 887 440,82	931 124 989,58	830 243 920,89	95 582,23	685 278 974,86	640 015 904,75

ÖVRIGA FONDPLACERINGAR

Icke offentligt noterade (i euro)

Aberdeen Indirect Property Partners	40 000 000	29 831 724,11	19 101 188,00	19 101 188,00		28 454 339,18	27 208 496,00
Aberdeen Indirect Property Partners - Active	40 000 000	39 971 313,43	25 254 568,00	25 254 568,00		39 989 447,80	39 303 836,00
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	35 000 000	16 625 000,00	13 832 000,00	13 832 000,00		15 575 000,00	17 297 000,00
Amanda IV West LP	30 000 000	4 322 988,50	2 712 762,00	2 712 762,00		2 656 321,83	1 910 136,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	8 000 000,00	6 592 652,80	6 592 652,80		8 000 000,00	9 895 336,80
Astorg IV FCPR	25 000 000	17 000 000,00	17 028 662,50	17 000 000,00		10 125 000,00	11 240 650,00
AXA Alternative Property Income Venture Fund, L.P	15 000 000	7 396 855,00	5 570 158,50	5 570 158,50		6 096 590,00	5 296 323,00
AXA European Added Value Fund	30 000 000	13 970 070,50	10 776 456,00	10 776 456,00		19 950 000,00	17 608 806,00
CapMan Hotels RE Ky	35 000 000	31 085 441,09	20 376 870,50	20 376 870,50		30 893 410,63	32 160 548,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	9 201 048,10	8 621 627,00	8 621 627,00		4 837 238,10	4 969 103,00
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	9 915 000,00	8 948 988,00	8 948 988,00		6 390 000,00	7 194 951,00
Crown European Private Equity	40 000 000	20 871 728,71	16 694 344,00	16 694 344,00		17 517 403,38	16 985 492,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	20 000 000	9 024 180,15	10 102 894,00	9 024 180,15		8 539 594,76	11 587 208,00
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000	12 957 142,00	10 359 000,00	10 359 000,00		7 786 134,00	7 818 940,50
Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	15 000 000	3 457 964,62	2 151 043,50	2 151 043,50		5 699 924,00	4 265 065,50
EQT V LP	10 000 000	5 940 203,62	6 343 211,00	5 940 203,62		4 742 322,62	4 412 443,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2008 EUR*)	Marknadsvärde 2008 EUR*)
Eqvitec Mezzanine Fund III Ky	12 000 000	692 741,55	471 444,00	471 444,00		478 771,94	476 400,00
Eqvitec Technology Fund III K/S	8 000 000	2 614 998,41	1 896 576,80	1 896 576,80		3 981 633,83	2 914 504,00
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II Ky	8 000 000	5 605 664,86	5 935 850,40	5 605 664,86		5 376 425,81	5 949 984,00
Franklin Templeton European Real Estate FoF	30 000 000	11 387 613,89	8 328 903,00	8 328 903,00		17 700 492,54	13 969 869,00
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	5 063 276,00	3 799 999,50	3 799 999,50		3 908 276,00	3 313 000,50
IceCapital Housing Fund II Ky	15 000 000	314 000,00	143 452,50	143 452,50			
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	3 104 662,98	3 323 698,00	3 104 662,98		2 388 202,29	2 397 087,00
ING Real Estate Nordic Property Fund	25 000 000	24 787 279,40	18 708 000,00	18 708 000,00		25 000 000,10	24 259 830,00
Intera Fund I Ky	10 000 000	3 257 481,91	3 212 148,00	3 212 148,00		1 805 000,00	1 505 548,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	820 325,00	693 790,70	693 790,70		0,00	0,00
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	19 354 315,20	16 394 152,50	16 394 152,50		19 158 191,99	18 877 647,50
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	28 979 382,69	29 771 388,50	28 979 382,69		32 796 863,72	32 449 651,50
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	15 000 000	10 353 406,89	8 643 940,50	8 643 940,50		9 400 571,20	8 219 029,50
MB Equity Fund IV Ky	10 000 000	821 044,83	265 229,00	265 229,00		538 406,54	461 169,00
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	41 701 761,00	31 136 940,00	31 136 940,00		41 875 399,00	42 941 900,00
NV Property Fund I Ky	30 000 000	16 422 974,66	16 885 899,00	16 422 974,66		7 832 400,00	7 765 449,00
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	35 000 000	21 612 112,12	14 421 130,50	14 421 130,50		18 724 612,12	17 791 081,00
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	14 999 999,99	15 064 176,00	14 999 999,99		14 573 418,29	14 825 454,00
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	3 775 705,49	2 751 014,00	2 751 014,00		3 535 446,37	3 629 233,00
Standard Life European Property Growth Fund A	20 263 923	20 263 922,56	14 785 862,90	14 785 862,90		20 263 922,56	18 975 054,00
Standard Life European Property Growth Fund B	10 000 000	10 000 000,00	8 313 533,00	8 313 533,00		2 837 259,00	2 580 301,00
Icke offentligt noterade (i euro) sammanlagt	790 263 923	485 503 329,26	389 413 554,60	386 034 844,15		449 428 019,60	442 456 526,80
Icke offentligt noterade (i utländsk valuta)							
Crown Distressed Credit Opportunities PLC Fund	236 597	11 202 529,67	14 183 341,14	11 202 529,67			
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	10 042 699,64	8 465 877,07	8 465 877,07		4 789 272,03	5 029 819,65
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	6 444 458,82	3 686 634,39	3 686 634,39		14 717 932,13	11 494 173,23
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	10 000 000	14 516 277,95	10 717 148,97	10 717 148,97		14 516 277,95	11 580 052,49
HSBC Infrastructure Fund II	5 000 000	3 147 173,81	3 035 919,38	3 035 919,38		2 540 059,12	1 862 397,38
Rockspring UK Value Fund, L.P.	15 000 000	83 277,81	84 449,95	83 277,81			
Icke offentligt noterade (i utländska valuta) sammanlagt	75 236 597	45 436 417,70	40 173 370,90	37 191 387,29		36 563 541,23	29 966 442,75

Övriga fondplaceringar (i euro)

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2008	värde 2008
					EUR	EUR*)	EUR*)
ABN AMRO Alt Inv - Global Multi Strategy - I SP	87 798	0,00	1 820 924,51	11 202 529,67		26 804 117,45	24 205 351,26
Aventum Aasia REIT Plus K	96 661	5 969 323,97	7 629 206,16	5 969 323,97		5 944 735,19	4 596 197,95
Aventum Global REIT Kasvu	28 472	2 428 106,59	2 832 526,68	2 428 106,59		2 425 690,96	1 934 768,50
CS Cust M Global Alpha Fixed Income Fund - ILC1	101 235	10 000 000,00	9 939 258,98	9 939 258,98			
Green Way Arbitrage - The Diversified Fund IV	25 865	20 776 268,17	24 055 383,88	8 465 877,07			
R2 Alpha Strategies I fund - Euro Class I	532	30 304 846,17	28 279 517,52	3 686 634,39		60 263 503,83	53 026 705,15
RAM Partners Diversified Fund	42 361	4 110 930,00	3 069 896,86	10 717 148,97		11 906 781,20	9 350 268,23
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I2	57 681	5 768 092,96	5 405 464,66	3 035 919,38		10 000 000,00	8 275 900,00
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I3	117 070	11 536 185,92	10 813 749,94	83 277,81		20 000 000,00	16 556 134,54
SEB Alternative Inv.-Hedge FoF Moderate	376 847	9 377 193,99	5 976 317,43	5 976 317,43		59 008 691,86	54 814 950,64
Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt	934 522	100 270 947,77	99 822 246,62	61 504 394,26		196 353 520,49	172 760 276,27
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT	866 435 041	631 210 694,73	529 409 172,12	484 730 625,70		682 345 081,32	645 183 245,82

SAMMANDRAG AV AKTIE- OCH FONDPLACERINGAR

Fonder i euro sammanlagt	1 486 168 049	3 257 342 812,15	3 374 355 440,72	3 042 174 225,62	3 807 994,48	2 876 250 614,95	2 427 235 145,05
Fonder i utländsk valuta sammanlagt	149 515 383	1 397 889 116,55	1 369 728 272,03	1 244 714 095,11	5 088 759,86	1 137 868 238,42	880 581 290,94
Alla fonder sammanlagt	1 635 683 432	4 655 231 928,70	4 744 083 712,75	4 286 888 320,73	8 896 754,34	4 014 118 853,37	3 307 816 435,99
Aktier och fonder i euro sammanlagt	1 588 543 669	4 298 401 870,37	4 516 282 824,07	3 929 036 530,68	46 373 249,98	3 826 649 179,85	3 180 281 155,05
Aktier och fonder i utländsk valuta sammanlagt	227 125 452	1 899 887 188,35	1 968 226 316,26	1 718 435 098,46	19 478 096,07	1 601 724 183,05	1 235 894 963,25
Alla aktier och fonder sammanlagt	1 815 669 121	6 198 289 058,72	6 484 509 140,33	5 647 471 629,14	65 851 346,05	5 428 373 362,90	4 416 176 118,30

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2008 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2008 och 31.12.2009. De antal som uppgetts gäller endast för år 2009.

MASSKULDEBREVSLÅN

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2008	Marknadsvärde 2008
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
ABN Amro Bank NV 3,25% 21.09.2015	10 000 000	9 389 000,00	9 606 716,95	9 936 551,30	9 606 716,95	9 538 033,54	9 445 960,00
ABN Amro Bank NV 3,75% 12.01.2012	8 000 000	7 967 600,00	7 987 658,74	8 252 825,52	7 987 658,74	7 981 587,90	7 957 768,00
ABN Amro Bank NV 4,75% 04.01.2014	10 000 000	9 980 400,00	9 992 235,26	10 379 902,50	9 992 235,26	9 990 300,70	9 993 770,00
Aerports de Paris 6,375% 24.01.2014	10 000 000	9 957 000,00	9 966 160,56	11 176 862,50	9 966 160,56	9 957 843,13	10 668 600,00
AIB Mortgage Bank 3,75% 29.01.2010	10 000 000	9 981 000,00	9 999 517,94	10 014 322,50	9 999 517,94	9 993 450,57	9 984 330,00
Aktia Real Estate Mortgage Bank 3,75% 11.02.2010	20 000 000	19 838 200,00	19 991 795,09	20 054 736,20	19 991 795,09	19 920 490,53	20 146 000,00
Aktia Real Estate Mortgage Bank 4,125% 11.06.2014	30 000 000	29 872 500,00	29 886 674,43	31 043 700,00	29 886 674,43		
Aktia Real Estate Mortgage Bank 4,75% 11.07.2012	25 000 000	24 967 000,00	24 984 137,81	26 238 250,00	24 984 137,81	24 977 865,13	26 095 000,00
Areva SA 3,875% 23.09.2016	12 000 000	11 968 920,00	11 970 123,33	12 028 777,56	11 970 123,33		
Aventis SA 4,25% 15.09.2010	5 000 000	4 965 950,00	4 996 564,39	5 108 796,55	4 996 564,39	4 991 703,90	5 086 735,00
Ayt Cedulas Cajas Global 3,5% 14.03.2016	8 000 000	7 933 360,00	7 959 674,17	7 621 658,00	7 621 658,00	7 953 175,74	7 117 152,00
Ayt Cedulas Cajas Global 4,0% 21.03.2017	10 000 000	9 816 400,00	9 867 464,18	9 622 771,90	9 622 771,90	9 849 119,28	9 029 890,00
Ayt Cedulas Cajas IX 3,75% 31.03.2015	5 000 000	4 940 500,00	4 968 783,71	4 925 106,90	4 925 106,90	4 962 836,95	4 602 610,00
AyT Cedulas Territoriales 4,75% 04.12.2018	10 000 000	10 891 000,00	10 575 522,02	9 853 596,30	9 853 596,30	10 639 959,33	9 326 590,00
Banco Pastor 3,875% 20.09.2013	5 000 000	4 967 850,00	4 982 912,80	5 119 940,00	4 982 912,80	4 978 323,56	4 911 545,00
Bank Nederlandse Gemeenten 4,625% 13.09.2012	10 000 000	9 931 800,00	9 981 537,74	10 648 132,50	9 981 537,74	9 974 710,26	10 419 730,00
Bank of Ireland 4,625% 27.02.2019 (Call) (Sub)	4 500 000	4 481 460,00	4 488 685,24	3 910 712,09	3 910 712,09	4 487 450,59	3 636 706,50
Bank of Scotland Plc 4,875% 04.06.2019	10 000 000	11 434 000,00	10 982 058,86	10 154 933,70	10 154 933,70	11 086 199,35	9 429 650,00
Basf Finance Europe NV 6,00% 04.12.2013	9 000 000	8 966 700,00	8 973 848,72	9 998 441,46	8 973 848,72	8 967 192,39	9 695 016,00
Bayer AG 4,50% 23.05.2013	4 000 000	3 982 600,00	3 991 568,81	4 235 199,24	3 991 568,81	3 989 085,04	4 043 684,00
Bayer Capital Corp BV 4,625% 26.09.2014	7 000 000	7 218 000,00	7 210 727,18	7 431 352,25	7 210 727,18		
Bayer Hypo- und Vereinsbank 5,50% 21.03.2012	3 000 000	2 989 290,00	2 997 622,29	3 227 026,50	2 997 622,29	2 996 552,17	3 200 700,00
Bayer Hypo- Vereinsbank 4,50% 07.07.2014 (Covered)	10 000 000	10 435 300,00	10 253 553,38	10 745 055,00	10 253 553,38	10 309 676,49	10 451 400,00
Bayer Hypo- Vereinsbank 6,625% 12.10.2010 (Sub)	10 000 000	10 393 000,00	10 111 781,45	10 324 632,50	10 111 781,45	10 254 940,13	9 918 060,00
Belgium Kingdom 4,0 % 28.03.2013	80 000 000	83 588 800,00	82 874 441,74	84 747 930,40	82 874 441,74	19 880 580,80	20 578 600,00
Bk Nederlandse Gemeenten 3,75% 16.12.2013	7 000 000	6 961 640,00	6 978 442,08	7 293 647,41	6 978 442,08	6 973 000,41	7 029 309,00
BMW Finance BV 4,0% 17.09.2014	10 000 000	9 980 000,00	9 981 150,06	10 209 598,80	9 981 150,06		
BMW Finance NV 3,875% 06.04.2011	6 000 000	5 980 860,00	5 996 547,93	6 144 881,64	5 996 547,93	5 993 814,73	5 936 298,00
BMW Finance NV 8,875% 19.09.2013	20 000 000	20 810 800,00	20 654 612,60	23 813 938,80	20 654 612,60	10 029 090,89	11 045 440,00
BMW US Capital LLC 5,00% 28.05.2015	20 000 000	19 889 200,00	19 914 429,13	21 199 710,00	19 914 429,13	19 898 606,74	18 334 720,00
BNP Paribas Covered Bonds SA 3,75% 13.12.2011	16 000 000	15 961 280,00	15 984 902,16	16 568 535,04	15 984 902,16	15 977 162,40	16 141 984,00
BNP Paribas Covered Bonds SA 4,00% 22.03.2010	10 000 000	9 986 400,00	9 998 994,88	10 067 735,00	9 998 994,88	9 994 465,67	10 087 950,00
BNP Paribas Covered Bonds SA 4,50% 30.05.2014	10 000 000	9 966 500,00	9 978 893,84	10 666 097,50	9 978 893,84	9 974 111,86	10 294 920,00
Bonos y oblig del Estado 4,3% 31.10.2019	70 000 000	72 574 000,00	72 527 598,93	71 847 169,10	71 847 169,10		
Bonos y oblig del Estado 4,8% 31.01.2024	45 000 000	47 864 700,00	47 813 827,92	46 938 437,10	46 938 437,10	29 083 526,86	32 728 200,00
Bouygues 4,50% 24.05.2013	9 000 000	8 192 700,00	8 394 769,02	9 435 651,75	8 394 769,02	8 216 616,38	8 403 408,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2008	Marknadsvärde 2008
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Bouygues 6,125% 03.07.2015	10 000 000	9 355 000,00	9 466 261,81	11 179 867,50	9 466 261,81	9 369 339,23	9 625 680,00
Bradford & Bingley BS 4,625% 28.06.2010	10 000 000	9 980 600,00	9 996 831,56	10 121 936,30	9 996 831,56	9 990 370,78	9 796 250,00
British Telecom Plc 6,875% 15.02.2011	10 000 000	10 560 000,00	10 333 565,20	10 633 198,80	10 333 565,20		
BTPS I/L 1,85% 15.09.2012 (IL)	40 000 000	42 103 096,32	42 190 781,10	43 843 367,90	42 190 781,10		
BTPS I/L 2,15% 15.09.2014 (IL)	45 000 000	50 997 270,10	49 347 099,63	53 429 704,75	49 347 099,63	81 193 926,47	82 619 349,91
BTPS I/L 2,60% 15.09.2023 (IL)	25 000 000	25 827 417,59	25 844 096,38	27 886 132,75	25 844 096,38	36 144 532,26	35 059 147,20
Bundesobligation I/L 2,25% 15.04.2013 (IL)	35 000 000	37 228 255,35	36 959 546,52	39 148 887,46	36 959 546,52	131 330 880,54	134 400 410,93
Bundesrepub. Deutschland 3,5% 04.07.2019	200 000 000	204 360 975,72	204 316 589,65	202 610 100,00	202 610 100,00		
Bundesrepub. Deutschland 4,75% 04.07.2040	100 000 000	110 226 958,19	110 131 042,65	110 983 212,00	110 131 042,65	22 700 826,61	24 645 600,00
Bundesrepub. Deutschland 5,625% 4.1.2028	40 000 000	47 094 500,00	46 942 088,56	47 558 490,00	46 942 088,56	22 818 309,87	24 907 000,00
Buoni Poliennali Del Tes 3% 01.03.2012	205 000 000	209 587 000,00	209 156 923,58	210 056 810,85	209 156 923,58		
Buoni Poliennali Del Tes 4,25% 01.09.2011	40 000 000	41 370 075,00	41 018 509,26	41 768 830,00	41 018 509,26	74 753 370,87	76 392 750,00
Buoni Poliennali Del Tes 4,25% 15.04.2013	55 000 000	58 334 650,00	58 109 405,79	58 212 756,25	58 109 405,79	172 908 005,00	179 371 500,00
Buoni Poliennali Del Tes 5% 01.08.2039	20 000 000	20 750 000,00	20 747 863,28	20 787 440,00	20 747 863,28	39 181 955,98	39 895 200,00
Buoni Poliennali I/L Bond 2,1% 15.09.2017 (IL)	30 000 000	31 219 737,20	31 210 397,85	33 539 154,44	31 210 397,85	52 243 508,41	51 308 675,00
Buoni Poliennali I/L Bond 2,35% 15.09.2019 (IL)	45 000 000	44 999 810,23	45 075 600,05	48 039 657,36	45 075 600,05	20 147 772,53	19 640 027,27
Buoni Poliennali I/L Bond 2,35% 15.09.2035 (IL)	35 000 000	37 474 557,98	37 393 541,06	40 971 598,46	37 393 541,06	58 458 799,91	53 179 326,97
Buoni Poliennali I/L Bond 2,55% 15.09.2041 (IL)	15 000 000	15 744 837,60	15 744 277,23	15 880 775,80	15 744 277,23		
Caisse Refinancement de l Habitat 3,5% 25.04.2017	10 000 000	9 314 300,00	9 498 167,57	9 913 536,30	9 498 167,57	9 429 616,33	9 414 840,00
Caja Ahorro Monte Madrid 4,25% 21.02.2014	10 000 000	9 992 000,00	9 995 266,34	10 352 681,30	9 995 266,34	9 994 124,37	10 156 140,00
Caja Ahorros Barcelona 3,25% 05.10.2015	8 000 000	7 976 480,00	7 986 449,61	7 835 573,52	7 835 573,52	7 984 098,89	7 515 120,00
Caja Ahorros Barcelona 3,875% 17.02.2025	5 000 000	4 939 350,00	4 954 111,95	4 483 031,90	4 483 031,90	4 951 081,50	4 381 815,00
Caja de Ahorros Galicia 4,375% 23.01.2019	5 000 000	4 988 550,00	4 991 353,02	4 816 930,65	4 816 930,65	4 990 399,53	4 681 540,00
Carrefour SA 5,375% 12.06.2015	8 000 000	7 969 520,00	7 976 272,19	8 761 123,04	7 976 272,19	7 971 917,86	8 060 288,00
Carrefour SA 6,625% 02.12.2013	4 000 000	3 994 200,00	3 995 451,50	4 554 511,00	3 995 451,50	3 994 292,11	4 292 640,00
Cas Depositi e Prestiti 3,25% 31.07.2010	10 000 000	9 643 000,00	9 934 698,88	10 133 140,00	9 934 698,88	9 822 270,06	10 018 300,00
Cedulas Grupo Banco Popular 3,75% 12.04.2011	8 000 000	7 974 960,00	7 993 596,00	8 172 451,04	7 993 596,00	7 988 590,73	7 896 112,00
CIF Euromortgage 4% 25.10.2016	10 000 000	9 976 500,00	9 983 981,67	10 289 120,00	9 983 981,67	9 981 633,60	9 907 530,00
Citigroup Inc. 6,4% 27.03.2013	10 000 000	9 963 400,00	9 976 308,21	10 626 626,30	9 976 308,21	9 968 992,22	9 741 090,00
Commerzbank AG 5,625% 29.11.2017 Call/Sub	10 000 000	9 883 000,00	9 905 338,75	9 806 358,80	9 806 358,80	9 893 383,26	8 892 420,00
Compagnie de Financement Foncier 3,375% 18.01.2016	10 000 000	9 603 900,00	9 739 510,28	10 004 356,20	9 739 510,28	9 696 468,76	9 553 180,00
Compagnie de Financement Foncier 4,125% 25.10.2017	10 000 000	9 902 000,00	9 928 842,81	10 257 968,80	9 928 842,81	9 919 745,65	9 767 350,00
Compagnie de Financement Foncier 4,375% 25.04.2019	15 000 000	14 839 950,00	14 875 772,28	15 416 281,95	14 875 772,28	14 862 443,91	14 775 885,00
Compagnie de Financement Foncier 4,5% 16.05.2018	10 000 000	11 001 000,00	10 658 433,66	10 450 081,90	10 450 081,90	10 737 023,67	10 034 110,00
Daimler Intl Finance BV 6,875% 10.06.2011	10 000 000	9 997 400,00	9 998 336,23	10 646 345,00	9 998 336,23		
Daimler North American Corporation 5,0% 23.05.2012	15 000 000	14 950 050,00	14 970 118,93	15 767 340,00	14 970 118,93	14 957 639,96	14 189 145,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2008	Marknadsvärde 2008
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Danske Bank A/S 4,75% 29.06.2012	7 000 000	6 972 000,00	6 986 038,34	7 376 905,41	6 986 038,34	6 980 444,47	6 917 568,00
Danske Bank A/S 5,875% 23.06.2011	10 000 000	10 033 300,00	10 018 814,14	10 573 423,80	10 018 814,14	10 031 554,71	10 235 650,00
Danske Bank A/S 5,875% 26.03.2015 (Callable) Sub	17 000 000	17 326 120,00	17 237 710,58	17 063 758,50	17 063 758,50	17 283 113,17	15 084 185,00
Danske Bank A/S 5,375% 18.08.2014 (Call) Sub	5 000 000	4 992 250,00	4 994 477,33	5 064 289,05	4 994 477,33	4 993 285,28	4 397 800,00
Depfa Acs Bank 3,875% 14.11.2016	10 000 000	9 924 400,00	9 948 054,74	9 393 765,00	9 393 765,00	9 940 500,95	8 797 040,00
Depfa Acs Bank 3,875% 15.07.2013	10 000 000	9 948 800,00	9 982 116,72	9 900 290,60	9 900 290,60	9 977 064,53	9 392 660,00
Deutsche Genossen-Hypothekenbank 4% 31.10.2016	10 000 000	9 930 500,00	9 952 512,44	10 487 786,30	9 952 512,44	9 945 568,16	10 200 300,00
Deutsche Telekom Int Fin 4,00% 19.01.2015	10 000 000	9 589 500,00	9 698 064,50	10 194 147,50	9 698 064,50	9 638 332,01	9 690 010,00
Deutsche Telekom Int Fin 5,875% 10.09.2014	10 000 000	9 949 300,00	9 960 337,78	10 996 844,40	9 960 337,78	9 951 891,68	10 376 850,00
Deutsche Telekom Int Fin 7,125% 11.07.2011	10 000 000	10 856 000,00	10 710 569,30	10 731 175,00	10 710 569,30		
Deutschland I/L Bond 1,5% 15.04.2016 (IL)	50 000 000	49 435 811,59	49 610 361,45	55 646 287,04	49 610 361,45	49 545 088,58	53 797 300,00
Deutschland I/L Bond 1,75% 15.04.2020 (IL)	25 000 000	25 210 966,90	25 209 420,35	26 167 285,83	25 209 420,35		
Dexia Municipal Agency 4,25% 07.02.2019	10 000 000	9 955 700,00	9 966 393,42	10 207 917,50	9 966 393,42	9 962 704,30	9 776 840,00
Dexia Municipal Agency 4,50% 13.11.2017	12 000 000	11 918 640,00	11 935 989,99	12 596 211,00	11 935 989,99	11 927 860,67	12 062 820,00
DNB NOR Bolikreditt 4,125% 01.02.2013	20 000 000	19 961 400,00	19 976 168,13	20 933 602,60	19 976 168,13	19 968 456,59	20 215 180,00
DNB NOR Bolikreditt 4,625% 03.07.2012	10 000 000	9 952 000,00	9 975 960,61	10 559 965,00	9 975 960,61	9 966 371,11	10 285 630,00
Dong Energy A/S 4,625% 21.06.2011	5 000 000	4 850 000,00	4 915 210,54	5 185 859,40	4 915 210,54	4 857 578,95	4 928 020,00
Dong Energy A/S 5,5% 29.06.2049 call Perp	5 000 000	4 989 850,00	4 992 559,51	4 801 425,00	4 801 425,00	4 992 476,40	4 022 875,00
Duesseldorfer Hypobank 2,75% 29.06.2011	10 000 000	9 979 000,00	9 994 771,60	10 131 366,30	9 994 771,60	9 991 270,00	9 859 600,00
E.ON International Finance 5,75% 07.05.2020	15 000 000	14 879 450,00	14 895 648,46	16 832 743,20	14 895 648,46	14 885 572,20	15 422 100,00
E.ON International Finance B.V. 2,50% 30.11.2011	10 000 000	9 961 500,00	9 970 652,68	10 153 040,00	9 970 652,68		
E.ON International Finance BV 5,125% 07.05.2013	15 000 000	14 921 900,00	14 943 296,38	16 159 778,40	14 943 296,38	14 926 373,36	15 729 720,00
E.ON International Finance BV 5,25% 08.09.2015	10 000 000	9 966 200,00	9 972 534,20	10 912 504,40	9 972 534,20	9 967 707,51	10 323 760,00
Eksportfinans A/S 4,375% 20.09.2010	10 000 000	9 998 600,00	9 999 664,06	10 228 860,60	9 999 664,06	9 999 197,81	10 218 790,00
Eurohypo AG 3,00% 18.01.2012	5 000 000	4 832 500,00	4 940 928,82	5 108 734,70	4 940 928,82	4 912 103,98	4 929 000,00
EWE Ag 4,875% 14.10.2019	10 000 000	11 035 000,00	10 716 183,96	10 439 110,00	10 439 110,00	10 789 325,28	9 597 500,00
Finnish Government bond 3,875% 15.09.2017	60 000 000	61 917 000,00	61 846 192,80	62 414 445,00	61 846 192,80		
Finnish Government Bond 4,375% 04.07.2019	25 000 000	26 140 625,00	26 110 740,45	26 588 254,75	26 110 740,45	29 384 723,21	31 780 500,00
Fortum Abp 4 625% 20.03.2014	25 000 000	25 864 740,00	25 809 421,70	26 450 465,75	25 809 421,70		
Fortum Abp 6,00% 20.03.2019	37 000 000	37 674 800,00	37 665 766,98	41 912 245,06	37 665 766,98		
France (Govt of) 4% 25.4.2055	45 000 000	44 058 322,45	44 070 803,85	43 087 303,35	43 087 303,35	13 563 480,55	16 087 350,00
France O.A.T.I/L 1% 25.07.2017 (IL)	60 000 000	60 643 962,60	60 934 721,05	63 871 369,37	60 934 721,05	47 467 802,15	50 415 597,27
France O.A.T.I/L 1,6% 25.07.2011 (IL)	50 000 000	54 696 945,90	54 968 014,98	56 899 122,90	54 968 014,98	54 351 656,53	54 825 859,14
France O.A.T.I/L 1,60% 25.7.2015 (IL)	35 000 000	37 143 391,24	36 819 835,20	40 429 109,19	36 819 835,20	36 872 574,81	38 726 295,15
France O.A.T.I/L 1,8% 25.07.2040 (IL)	30 000 000	29 305 706,06	29 389 686,13	32 214 627,49	29 389 686,13	32 598 073,35	35 348 115,39
France O.A.T.I/L 2,1% 25.07.2023 (IL)	20 000 000	20 762 106,29	20 776 203,17	21 899 610,20	20 776 203,17	10 046 641,43	10 589 783,40

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2008	Marknadsvärde 2008
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
France O.A.T.I/L 2,25% 25.07.2020 (IL)	55 000 000	62 911 358,50	62 451 287,98	67 073 510,53	62 451 287,98	82 772 689,83	86 681 009,50
France O.A.T.I/L 2,5% 25.07.2013 (IL)	60 000 000	70 742 440,00	70 258 372,18	73 031 885,81	70 258 372,18	45 472 718,85	46 202 287,03
France O.A.T.I/L 3,00% 25.07.2012 (IL)	52 000 000	62 532 043,49	58 746 409,33	65 328 826,56	58 746 409,33	56 341 765,45	60 740 779,28
France O.A.T.I/L 3,15% 25.07.2032 (IL)	25 000 000	33 942 038,11	33 602 754,22	36 167 393,06	33 602 754,22	58 314 916,05	60 414 803,10
France O.A.T.I/L 3,4% 25.07.2029 (IL)	35 000 000	48 306 710,31	48 042 197,98	53 238 834,58	48 042 197,98	26 110 444,73	28 695 967,61
France Telecom 3,00% 14.10.2010	10 000 000	9 941 600,00	9 990 821,04	10 136 781,30	9 990 821,04	9 979 147,43	9 906 790,00
France Telecom 5,25% 22.05.2014	5 000 000	4 979 150,00	4 984 745,53	5 403 840,00	4 984 745,53	4 981 272,12	5 146 605,00
France Telecom 5,625% 22.05.2018	21 000 000	20 009 400,00	20 127 998,28	23 126 238,24	20 127 998,28	20 024 120,79	20 745 459,00
French Government Bond 4,0% 25.10.2014	110 000 000	116 846 348,07	116 619 688,42	117 139 412,50	116 619 688,42	79 053 922,88	84 755 200,00
French Government Bond 4,00% 25.04.2013	90 000 000	95 178 461,54	94 382 331,88	95 719 646,70	94 382 331,88		
French Government Bond 6,0 % 25.10.2025	60 000 000	73 053 310,34	72 884 207,20	73 353 510,00	72 884 207,20	25 215 425,11	25 587 200,00
GDF Suez 6,25% 24.01.2014	10 000 000	10 443 000,00	10 345 512,08	11 241 158,80	10 345 512,08	10 430 435,92	10 775 850,00
GE Capital Euro Funding 4,75% 18.01.2011	10 000 000	9 700 000,00	9 825 644,93	10 282 687,50	9 825 644,93		
Gie Psa Tresorerie 5,875% 27.09.2011	7 500 000	7 087 500,00	7 250 297,90	7 739 377,05	7 250 297,90	7 106 768,35	7 193 467,50
GIE Suez Alliance 5,125% 24.06.2015	5 000 000	5 260 500,00	5 134 484,19	5 404 520,65	5 134 484,19	5 159 015,25	5 142 655,00
Hbos Treasury Svcs Plc 3,25% 25.01.2013	5 000 000	4 861 000,00	4 937 522,48	4 998 047,80	4 937 522,48	4 917 179,64	4 718 185,00
Hellenic Republic 4,1% 20.08.2012	210 000 000	214 575 111,11	214 485 088,45	208 752 417,30	208 752 417,30	89 408 406,99	87 970 500,00
HSBC Bank Plc 3,875% 09.11.2011	11 000 000	10 983 280,00	11 246 796,42	11 384 586,18	11 246 796,42	11 117 125,00	11 150 194,00
HSBC Holdings Plc 20.12.2012 Sub	10 000 000	10 289 000,00	10 168 168,92	10 706 338,10	10 168 168,92	10 220 401,69	10 054 590,00
Hypo Pfandbriefbank International 4,00% 15.02.2010	20 000 000	19 792 200,00	19 990 003,63	19 981 885,00	19 981 885,00	19 910 684,54	20 010 000,00
Hypo Real Estate Bank Ag 3,125% 13.01.2011	5 000 000	4 994 950,00	4 998 954,59	5 040 499,90	4 998 954,59	4 997 945,13	4 850 000,00
Hypothekenbank in Essen 2,75% 21.09.2011	10 000 000	9 979 300,00	9 994 057,35	10 174 521,20	9 994 057,35	9 990 608,93	9 890 500,00
Hypothekenbank in Essen 3% 17.02.2010	15 000 000	14 605 100,00	14 981 523,27	15 043 333,20	14 981 523,27	14 841 023,20	15 014 400,00
Irish Govt 4,0% 15.01.2014	30 000 000	31 067 700,00	31 038 843,25	30 836 244,30	30 836 244,30		
Irish Govt 4,6% 18.04.2016	50 000 000	53 198 500,00	52 158 612,04	51 660 219,00	51 660 219,00	52 501 174,42	52 108 500,00
KFW 4,625% 04.01.2023	20 000 000	19 879 400,00	19 896 907,52	21 251 726,20	19 896 907,52	19 888 989,00	21 170 340,00
Kommunalkredit Austria AG 4,50% 10.09.2013	5 000 000	4 976 350,00	4 991 266,40	5 280 642,50	4 991 266,40	4 988 903,34	5 155 955,00
Koninklijke KPN NV 5% 13.11.2012	15 000 000	15 802 800,00	15 761 388,60	15 915 610,35	15 761 388,60		
Kuntarahoitus 4,50% 09.05.2021 Call/Sub	3 500 000	3 515 820,00	3 511 974,00	3 663 100,00	3 511 974,00	3 513 027,90	3 325 000,00
Land Berlin 3,25% 15.01.2014	5 000 000	4 973 900,00	4 987 141,67	5 119 879,40	4 987 141,67	4 983 961,92	4 978 260,00
Land Berlin 4,25% 15.09.2014	5 000 000	4 974 450,00	4 987 973,59	5 315 097,50	4 987 973,59	4 985 419,99	5 214 655,00
Landesbank Berlin Ag 3,25% 25.06.2015	7 000 000	6 944 000,00	6 969 454,59	7 029 666,91	6 969 454,59	6 963 857,64	6 681 689,00
Man AG 5,375% 20.05.2013	7 000 000	6 986 980,00	6 988 985,12	7 453 247,41	6 988 985,12		
Metso 5,125% 21.11.2011	5 000 000	5 075 000,00	5 060 385,07	5 236 129,70	5 060 385,07		
Nationwide Bldg Society 3,875% 05.12.2013	10 000 000	9 987 900,00	9 993 209,44	10 146 296,90	9 993 209,44	9 991 482,22	9 684 010,00
Nationwide Bldg Society 4,125% 27.02.2012	10 000 000	9 982 900,00	9 992 624,68	10 279 982,50	9 992 624,68	9 989 208,40	9 960 710,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2008	Marknadsvärde 2008
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Nationwide Building Society 3,125% 26.01.2010	6 000 000	5 980 860,00	5 999 727,47	6 003 225,78	5 999 727,47	5 995 901,58	5 772 930,00
Natl Grid Elect Trans 6,625% 28.01.2014	10 000 000	9 985 100,00	9 988 167,44	11 267 163,80	9 988 167,44	9 985 266,88	10 521 540,00
Nederlandse Gasunie N.V. 6,0% 30.10.2013	5 000 000	4 984 250,00	4 987 946,26	5 571 852,20	4 987 946,26	4 984 801,43	5 409 255,00
Neste Oil Oyj 3,50% 20.06.2012	5 000 000	4 980 300,00	4 993 050,67	5 028 400,00	4 993 050,67	4 990 238,58	4 575 800,00
Neste Oil Oyj 6,0% 14.09.2016	10 000 000	9 946 300,00	9 948 568,14	10 289 099,90	9 948 568,14		
Netherlands 2,75% 15.01.2015	100 000 000	100 129 500,00	100 140 890,78	100 507 219,00	100 140 890,78		
Netherlands 4% 15.07.2016	50 000 000	51 781 700,00	51 590 304,39	52 913 275,00	51 590 304,39		
Netherlands 4,5% 15.07.2017	50 000 000	54 180 168,00	54 026 592,90	54 200 372,00	54 026 592,90		
Nordea Bank AB 4% 30.09.2016 (Call, Sub)	5 000 000	4 971 300,00	4 988 144,08	5 052 862,20	4 988 144,08	4 986 388,55	4 676 945,00
Nordea Bank AB 6,25% 10.09.2018 (Call, Sub)	4 000 000	3 756 000,00	3 786 230,73	4 287 383,00	3 786 230,73	3 761 655,64	4 016 064,00
Nordea Hypotek Ab 3,75% 25.10.2011	11 000 000	10 940 050,00	10 978 232,82	11 350 532,93	10 978 232,82	10 966 249,39	11 109 736,00
Nordea Hypotek Ab 4,25% 06.02.2014	12 000 000	11 994 240,00	11 996 625,55	12 613 902,72	11 996 625,55	19 993 005,57	20 383 520,00
Nordea Hypotek Ab 4,25% 20.04.2011	10 000 000	9 979 400,00	9 991 242,62	10 331 032,50	9 991 242,62	9 984 248,19	10 203 530,00
Nordea Hypotek Ab 4,25% 23.11.2010	7 000 000	6 981 660,00	6 994 528,13	7 179 012,75	6 994 528,13	6 988 420,37	7 108 052,00
Northern Rock Plc 3,625% 20.04.2015	3 000 000	2 977 170,00	2 987 897,31	2 738 482,14	2 738 482,14	2 985 615,58	2 819 349,00
Northern Rock Plc 3,625% 28.03.2013	10 000 000	9 897 950,00	9 949 631,49	9 704 610,00	9 704 610,00	9 934 090,90	9 560 920,00
Northern Rock Plc 3,875% 16.11.2020	5 000 000	4 979 850,00	4 985 388,60	3 965 556,25	3 965 556,25	4 984 046,24	4 406 625,00
Northern Rock Plc 3,875% 18.10.2011	8 000 000	7 988 240,00	7 995 775,17	8 035 916,96	7 995 775,17	7 993 424,45	7 932 912,00
Okobank 3,5% 30.11.2015 (Call) (Sub)	5 000 000	4 961 550,00	4 986 036,00	5 000 000,00	4 986 036,00	4 983 676,36	4 741 750,00
OP Mortgage Bank 4,5% 06.06.2012	20 000 000	19 958 000,00	19 979 586,20	21 004 160,00	19 979 586,20	19 971 195,40	20 562 900,00
Pohjola Bank 5,75% 25.03.2018 (Call)	10 000 000	9 961 100,00	9 967 961,75	9 901 900,00	9 901 900,00	9 964 071,56	9 266 500,00
Pohjola Bank Plc 4,5% 22.05.2014	20 000 000	19 958 800,00	19 963 831,54	20 977 947,60	19 963 831,54		
Portugal 3,20% 15.04.2011	50 000 000	51 530 000,00	51 237 693,64	51 169 637,50	51 169 637,50		
Rautaruukki Oyj 5,25% 11.11.2014	12 000 000	11 964 000,00	11 964 985,76	12 029 838,00	11 964 985,76		
Republic of Austria 6,25% 15.07.2027	20 000 000	26 515 293,33	25 316 737,91	24 542 840,00	24 542 840,00	25 619 721,43	25 442 600,00
Republic of Italy 4,25% 01.08.2014	70 000 000	74 446 607,41	74 268 068,38	74 409 615,00	74 268 068,38	45 080 630,73	46 286 550,00
Republic of Slovenia 4,375% 06.02.2019	17 000 000	16 919 930,00	16 933 759,88	17 444 271,54	16 933 759,88	16 926 486,22	16 924 928,00
RTE EDF Transport S.A 4,125% 27.09.2016	4 000 000	3 969 200,00	3 979 241,77	4 082 184,00	3 979 241,77	3 976 164,32	3 824 264,00
Rwe Finance BV 5,75% 20.11.2013	5 000 000	4 977 600,00	4 982 580,49	5 529 653,15	4 982 580,49	4 978 102,95	5 352 035,00
Rwe Finance BV 6,125% 26.10.2012	7 000 000	7 713 650,00	7 628 793,42	7 727 619,41	7 628 793,42		
Sampo Housing Loan Bank 3,75% 23.09.2011	10 000 000	9 940 000,00	9 979 311,45	10 303 068,10	9 979 311,45	9 967 344,25	10 095 720,00
Siemens Financieringsmat 5,25% 12.12.2011	10 000 000	9 850 000,00	9 907 341,45	10 624 903,80	9 907 341,45	9 859 774,11	10 414 290,00
Skandinaviska Enskilda Banken 28.05.2015(Call,Sub)	5 000 000	5 012 500,00	5 007 465,95	4 994 150,95	4 994 150,95	5 008 846,44	4 844 250,00
Skandinaviska Enskilda Banken 4,0% 31.03.2014	10 000 000	9 949 000,00	9 956 680,75	10 369 753,80	9 956 680,75		
Skandinaviska Enskilda Banken 4,25% 17.01.2011	10 000 000	9 973 800,00	9 990 868,24	10 280 052,50	9 990 868,24	9 982 142,88	10 163 570,00
Skandinaviska Enskilda Banken 4,50% 25.04.2013	5 000 000	4 973 750,00	4 982 591,04	5 278 528,75	4 982 591,04	9 954 687,83	10 302 390,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2008 EUR*)	Marknads- värde 2008 EUR*)
Sparebanken 1 Boligkredit 4,00% 15.06.2011	20 000 000	19 944 800,00	19 975 533,20	20 621 892,60	19 975 533,20	19 958 715,17	20 216 640,00
Stadshypotek Ab 3,75% 12.12.2013	15 000 000	14 936 550,00	14 964 217,88	15 492 243,75	14 964 217,88	14 955 160,68	14 924 790,00
Stadshypotek Ab 4,00% 25.01.2010	10 000 000	9 972 300,00	9 999 368,16	10 018 203,10	9 999 368,16	9 990 143,25	10 061 790,00
Statkraft AS 5,5% 02.04.2015	6 000 000	5 995 200,00	5 995 798,05	6 527 979,00	5 995 798,05		
Statoilhydro ASA 4,375% 11.03.2015	14 000 000	13 958 700,00	13 964 260,71	14 760 831,82	13 964 260,71		
Statoilhydro ASA 5,625% 11.03.2021	8 000 000	7 921 760,00	7 927 025,97	8 969 799,04	7 927 025,97		
Suez Environnement Co 4,875% 08.04.2014	4 000 000	3 994 280,00	3 995 112,55	4 241 727,00	3 995 112,55		
Suez Environnement Co 6,25% 08.04.2019	7 500 000	7 433 850,00	7 438 664,25	8 565 216,60	7 438 664,25		
Swedish Covered Bond 3 875% 31.10.2011	14 000 000	13 955 620,00	13 983 740,29	14 457 590,00	13 983 740,29	13 974 869,15	14 191 800,00
Swedish Covered Bond 4,00% 01.02.2010	10 500 000	10 471 545,00	10 499 169,20	10 525 567,50	10 499 169,20	10 489 692,86	10 601 430,00
Swedish Export Credit 4,5% 07.06.2010	20 000 000	19 964 400,00	19 994 867,88	20 293 630,00	19 994 867,88	19 983 012,03	20 497 400,00
Telecom Italia Fin SA 6,25% 01.02.2012	5 000 000	5 402 500,00	5 100 691,05	5 350 453,15	5 100 691,05	5 148 922,34	4 922 080,00
Telefonica Emisiones Sau 4,693% 11.11.2019	20 000 000	20 000 000,00	20 000 000,00	20 162 806,20	20 000 000,00		
Teliasonera AB 4,75% 16.11.2021	11 000 000	10 926 190,00	10 926 947,80	11 168 088,91	10 926 947,80		
Teliasonera AB 5,125% 13.03.2014	9 000 000	8 955 900,00	8 962 976,29	9 669 075,75	8 962 976,29		
Tesco Plc 5,625% 12.09.2012	10 000 000	10 010 000,00	10 006 748,83	10 824 173,80	10 006 748,83	10 009 247,10	10 101 380,00
Toyota Motor Credit Corp 5,25% 03.02.2012	5 000 000	5 320 400,00	5 276 906,78	5 293 479,40	5 276 906,78		
TVO Power Co 6,00% 27.06.2016	20 000 000	20 320 500,00	20 307 770,89	21 806 242,60	20 307 770,89		
Vattenfall Ab 6,25% 17.03.2021	13 000 000	13 584 190,00	13 561 143,90	15 020 762,25	13 561 143,90		
Vattenfall Treasury Ab 4,25% 19.05.2014	6 000 000	5 975 500,00	5 978 532,32	6 274 998,00	5 978 532,32		
Vattenfall Treasury Ab 5,75% 05.12.2013	12 000 000	11 956 800,00	11 966 050,42	13 200 324,00	11 966 050,42	11 957 415,12	12 464 940,00
Vattenfall Treasury Ab 6,75% 31.01.2019	10 000 000	9 947 500,00	9 953 034,51	11 851 743,80	9 953 034,51	9 947 868,02	10 592 180,00
Veolia Environnement 5,125% 24.05.2022	10 000 000	9 410 000,00	9 503 544,61	10 139 708,80	9 503 544,61	9 463 516,73	8 413 320,00
Veolia Environnement 5,375% 28.05.2018	7 000 000	8 138 900,00	7 752 728,32	7 566 458,41	7 566 458,41	7 842 222,07	6 514 116,00
Volkswagen Intl Fin NV 5,25% 01.04.2011	7 500 000	7 471 200,00	7 482 009,84	7 795 003,13	7 482 009,84		
Volkswagen Leasing GmbH 4,125% 31.05.2011	6 000 000	5 971 080,00	5 991 827,64	6 162 399,72	5 991 827,64	5 986 046,81	5 958 420,00
Vorarlberger Landes-und Hypobk 4,125% 20.03.2017	10 000 000	9 967 000,00	9 976 187,19	10 181 500,00	9 976 187,19	9 972 889,93	10 218 000,00
VW Credit Inc 5,125% 19.05.2011	10 000 000	9 750 400,00	9 863 584,19	10 403 997,50	9 863 584,19	9 764 790,99	9 994 810,00
VW Credit Inc 5,5% 12.02.2010	10 000 000	9 991 400,00	9 999 326,41	10 046 013,80	9 999 326,41	9 993 608,75	10 100 130,00
MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT	4 310 000 000	4 481 765 084,52	4 469 566 076,24	4 597 298 650,91	4 451 121 218,03	2 900 341 949,56	2 944 312 558,15

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2008 EUR*)	Marknads- värde 2008 EUR*)
PENNINGMARKNADSPACERINGS							
Elisa Oyj 26.03.2010	10 000 000	9 964 890,37	9 975 130,68	9 976 045,30	9 975 130,68		
Finnair Abp 26.02.2010	15 000 000	14 654 316,08	14 945 868,18	14 981 607,60	14 945 868,18		
Fiskars Oyj Abp 19.02.2010	30 000 000	29 922 460,93	29 957 859,20	29 966 038,50	29 957 859,20		
Neste Oil Abp 19.02.2010	20 000 000	19 954 854,91	19 975 195,01	19 982 448,80	19 975 195,01		
Nokian Renkaat Oyj 07.01.2010	30 000 000	29 979 863,53	29 995 453,06	29 995 906,20	29 995 453,06		
Nordea Bank Finland Abp 10.02.2010	70 000 000	69 880 349,31	69 946 677,41	69 969 225,20	69 946 677,41		
Nordea Bank Finland Abp 11.06.2010	40 000 000	39 351 444,47	39 711 357,15	39 809 885,60	39 711 357,15		
Nordea Bank Finland Abp 26.02.2010	80 000 000	79 864 740,19	79 915 276,82	79 940 626,40	79 915 276,82		
Outokumpu Oyj 08.03.2010	30 000 000	29 921 264,69	29 942 030,05	29 958 216,30	29 942 030,05		
Outokumpu Oyj 15.01.2010	20 000 000	19 914 358,30	19 989 470,28	19 995 934,20	19 989 470,28		
Pohjola Bank Abp 10.02.2010	100 000 000	99 823 977,05	99 921 554,99	99 957 784,00	99 921 554,99		
Pohjola Bank Abp 23.03.2010	100 000 000	99 832 780,09	99 847 644,08	99 863 230,00	99 847 644,08		
Pohjola Bank Abp 26.02.2010	80 000 000	79 862 724,85	79 914 014,46	79 946 547,20	79 914 014,46		
Rautaruukki Abp K 01.04.2010	5 000 000	4 969 150,41	4 984 575,21	4 987 162,60	4 984 575,21		
Rautaruukki Abp K 03.05.2010	5 000 000	4 962 096,47	4 978 214,33	4 980 728,90	4 978 214,33		
Sampo Bank Abp 04.01.2010	60 000 000	59 603 701,61	59 991 523,03	59 998 305,60	59 991 523,03		
Sampo Bank Abp 17.03.2010	50 000 000	49 916 390,05	49 929 396,04	49 933 059,50	49 929 396,04		
Sanoma Oyj 12.01.2010	30 000 000	29 920 401,76	29 989 617,62	29 992 689,30	29 989 617,62		
Sanoma Oyj 15.02.2010	20 000 000	19 968 723,99	19 977 299,67	19 978 481,60	19 977 299,67		
Sponda Abp 22.02.2010	10 000 000	9 968 634,80	9 982 315,36	9 979 865,60	9 979 865,60		
Svenska Handelsbanken 03.03.2010	100 000 000	99 827 797,05	99 881 371,30	99 911 032,00	99 881 371,30		
Svenska Handelsbanken 22.03.2010	80 000 000	79 862 237,64	79 876 013,88	79 874 950,40	79 874 950,40		
PENNINGMARKNADSPACERINGS							
SAMMANLAGT	985 000 000	981 927 158,55	983 627 857,81	983 979 770,80	983 624 344,57		
RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT							
	5 295 000 000	5 463 692 243,07	5 453 193 934,05	5 581 278 421,71	5 434 745 562,60	2 900 341 949,56	2 944 312 558,15
ALLA PLACERINGAR SAMMANLAGT							
			11 651 482 992,77	12 065 787 562,04			

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2008 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2008 och 31.12.2009.

Bilaga 9: Finansiella poster och skulder i balansräkningen

31.12.2009	Med rörlig ränta			Med fast ränta			Sammanlagt
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	
Finansiella poster bland aktiva							
Masskuldebrevslån i euro	0,00	0,00	0,00	213 640 854,31	2 195 766 330,64	2 060 158 891,29	4 469 566 076,24
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	4 298 401 870,37*)	0,00	0,00	0,00	4 298 401 870,37
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	0,00	0,00	1 899 887 188,35*)	0,00	0,00	0,00	1 899 887 188,35
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	983 627 857,81	0,00	0,00	983 627 857,81
Samlingskontofordringar hos staten	0,00	0,00	0,00	4 007 162,72	0,00	0,00	4 007 162,72
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringstillgångar	0,00	0,00	0,00	165 890 538,81	0,00	0,00	165 890 538,81
Sammanlagt	0,00	0,00	6 198 289 058,72	1 367 166 413,65	2 195 766 330,64	2 060 158 891,29	11 821 380 694,30

* Aktier och fondandelar i euro och utländsk valuta.

Bilaga 10: Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser

Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat borgensförbindelser eller garantier.

Ansvarsförbindelser

€ eller verbal redogörelse	31.12.2009	31.12.2008	Förändring 2009–2008
Ansvar som gäller skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	88 400 000 000,00	85 600 000 000,00	2 800 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influerat fram till 31.12.2009 och som omfattas av statens pensionsskydd.

Ansaret 31.12.2009 baserar sig på den beräkning på personnivå som gjordes i januari 2010.

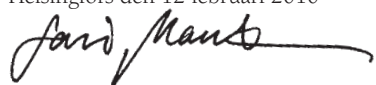
Vid diskontering av kapitalvärdet på de influerade pensionsrätterna användes en ränta på 2,7 procent, vilket anses vara den realränta som överstiger framtida förändringar i förvärvsnivån och pensionernas indexförhöjningar.

Ansaret är cirka 2,8 miljarder euro (3,3 procent) större än under föregående år per 31.12.2008.

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret uppgick per 31.12.2009 till 12 453 040 480,92 euro värdet till marknadspris. De tillgångar som utgör täckning omfattar placeringsportföljen värderad till marknadspris, kort- och långfristiga fordringar, kortfristigt främmande kapital, medel på bankkonton samt samlingskontofordringar hos staten. Den icke täckta andelen av pensionsansvaret utgjorde 75 946 959 519,08 euro.

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

Helsingfors den 12 februari 2010



Sari Martikainen, ledande försäkringsmatematiker

Placeringsförbindelser

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

Infrastrukturfonder	Återstående placeringsförbindelse 31.12.2009
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	52 625,68
HSBC Infrastructure Fund II	2 927 035,24
Macquarie European Infrastructure Fund III	6 020 617,31
Macquarie European Infrastructure Fund II	4 998 413,51
Kapitalplaceringsfonder	
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	16 100 000,00
Amanda IV West LP	25 677 011,50
Astorg IV FCPR	8 000 000,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	362 190,00
Crown European Private Equity	18 280 000,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	6 040 000,00
EQT V LP	4 059 796,38
Eqvitec Mezzanine Fund III Ky	11 307 258,45
Eqvitec Technology Fund III K/S	3 229 736,75
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II Ky	64 071,32
Industri Kapital 2007 Fund	6 895 337,02
Intera Fund I Ky	6 722 000,00
Kasvurahastojen Rahasto Oy	18 179 675,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	2 472 585,05
MB Equity Fund IV Ky	9 178 955,17
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	11 776 900,91
Sentica Kasvurahasto II Ky	423 099,13

Fastighetsfonder

Aberdeen Indirect Property Partners	9 327 221,20
AIPP Active	28 686,57
AXA Alternative Property Investment Vehicle	7 459 750,00
AXA European Added Value Fund	6 149 836,00
CapMan Hotels RE Ky	3 914 558,91
CapMan Real Estate I Ky	1 720 800,00
Curzon Capital Partners II LP	1 344 958,00
Doughty Hanson & Co European Real State II LP	7 757 673,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	14 364 516,60
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-Fund	9 436 253,45
Grosvenor French Retail Investments	9 936 724,00
IceCapital Housing Fund II	14 686 000,00
NV Property Fund I Ky	13 322 000,00
Rockspring UK Value Fund L.P.	16 805 539,92
Fonder som strävar efter absolut avkastning	
Crown Distressed Credit Opportunities	6 334 166,32
Sammanlagt	285 355 992,39

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: Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten

Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten

miljoner €	2009	2008
Direkta nettointäkter	265,3	324,1
Lånefordringar	0,0	0,0
Masskuldebrevslån	166,7	162,8
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	24,0	51,2
Aktier och andelar	80,5	-114,7
Intäkter, kostnader och rörelsekostnader som inte har hänförts till placeringsslag ¹⁾	-5,9	-4,6
Värdoförändringar i bokföringen ²⁾	41,9	-231,1
Aktier och andelar	-79,2	-227,7
Masskuldebrevslån	121,1	-3,3
Nettointäkter från placeringsverksamheten i bokföringen	307,2	93,0
Förändring i värderingsdifferens	1 414,7	-2 029,4
Aktier och andelar	1 372,1	-2 201,9
Masskuldebrevslån	42,6	172,5
Nettointäkter från placeringsverksamheten till verkligt värde	1 721,9	-1 936,4

1) Omfattar bl.a. rörelsekostnader samt sådana ränteposter i resultaträkningen som inte bokförs bland intäkter av placeringsverksamheten.

2) Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdoförändringar i bokföringen. Jämförelseårets siffror har omräknats så att de motsvarar principerna för upprättandet av bokslutet 2009.

Bilaga 15,2: Strukturen och avkastningen på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj 2001-2009

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	Kumula- tivt 2001- 2009	Medel- värde 2001- 2009	Medel- värde 2005- 2009
Portföljstruktur (vid utgången av året)												
Kapital (mn euro)*	12 318,0	10 359,4	12 050,9	10 305,6	8 200,6	6 867,1	5 795,0	4 840,6	4 426,9			
Allokering %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %			
Ränteplaceringar	54,9 %	61,8 %	55,7 %	55,5 %	59,1 %	59,9 %	65,9 %	78,0 %	84,8 %			
Noterade aktier	40,8 %	30,7 %	38,0 %	40,4 %	39,6 %	40,1 %	34,1 %	22,0 %	15,2 %			
Övriga placeringar	4,3 %	7,5 %	6,3 %	4,1 %	1,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %			
Intäkter och kostnader %												
Avkastning (MWR)	16,5 %	-15,7 %	1,8 %	7,0 %	15,0 %	9,6 %	9,5 %	-0,4 %	4,3 %	53,3 %	4,9 %	4,2 %
Ränteplaceringar	8,0 %	4,4 %	1,8 %	0,1 %	5,4 %	7,0 %	4,0 %	7,2 %	5,2 %			
Noterade aktier	38,7 %	-42,8 %	0,7 %	17,4 %	30,8 %	14,4 %	20,7 %	-23,7 %	-11,5 %			
Övriga placeringar	-14,7 %	-11,2 %	9,5 %	6,7 %	2,2 %	-	-	-	-			
Kostnader av verksamheten												
(i medeltal på kapitalet)	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %			
Intäkter efter kostnader	16,4 %	-15,8 %	1,8 %	7,0 %	14,9 %	9,6 %	9,4 %	-0,4 %	4,3 %	52,7 %	4,8 %	4,2 %
Överavkastning**	n/a	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %	-2,4 %	-0,1 %			
Överavkastning (exkl. övriga placeringar)	0,6 %	1,1 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a			
Risknyckeltal												
Volatilitet***	8,3 %	10,2 %	3,5 %	4,1 %	4,5 %	3,3 %	3,6 %	3,7 %	2,7 %			
Volatilitet (index)***	9,2 %	11,7 %	3,6 %	4,0 %	4,5 %	3,4 %	3,7 %	3,3 %	3,3 %			
Jensens Alfa***	3,2 %	-0,1 %	-0,2 %	0,2 %	1,5 %	0,7 %	1,1 %	-2,3 %	-0,2 %			
Tracking Error**	1,3 %	0,8 %	0,3 %	0,7 %	0,5 %	0,4 %	0,6 %	0,9 %	1,0 %			
Beta***	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,7			
Sharpe Ratio**	1,9	neg	neg	1,0	2,9	2,2	1,9	neg	neg			
Sharpe Ratio (index)**	1,6	neg	neg	1,0	2,8	2,2	1,8	neg	neg			
Information Ratio***	0,5	1,3	-0,4	-0,1	0,5	0,0	0,3	-2,7	-0,1			
Statsskuldens effektiva medelränta**	2,8 %	4,1 %	4,1 %	4,1 %	3,9 %	3,9 %	4,4 %	5,2 %	6,0 %	45,7 %	4,3 %	3,8 %

* Kapitalet motsvarar marknadsvärdet på placeringarna enligt bilaga 8 med tillägg för periodiserad ränta samt placeringsverksamhetens bankkonton. Valutakurs ECB:s fixing.

	2009
Placeringarnas marknadsvärde (bilaga 8)	12 065,8
Periodiserade räntor (balansräkning)	86,7
Bankkonton (balansräkning)	165,6
Portföljens kapital	12 318,0

**Räkenskapsårets överavkastning i fråga om hela portföljen blir klar på våren 2010 efter att jämförelseindexen är klara.

***Exklusive övriga placeringar, till den del siffran finns att få, i övriga delar används siffran för hela portföljen.

****Statsskuldens effektiva medelränta och intäkterna av placeringsverksamheten räknas enligt olika principer, varför de inte är direkt jämförbara med varandra.

Den neutrala grundallokeringen som fastställs av VER:s styrelse och jämförelseindexen i enlighet med den var per 31.12.2009 följande:

Tillgångsklass	Neutral grundallokering	Jämförelseindex
Ränteplasseringar	53,0 %	
EMU	26,5 %	
EMU-lån	18,6 %	EFFAS Euro Government Index
Inflationsbundna	8,0 %	BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index
Företagslån	15,9 %	BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index
Penningmarknaden	10,6 %	JP Morgan Cash Index 3 Month
Aktieplaceringar	40,0 %	
Norden	12,0 %	
Finland	8,4 %	OMX Helsinki Cap Index
Övriga Norden	3,6 %	OMX Stockholm Benchmark Cap Index
Europa	14,0 %	
Europa	9,8 %	MSCI Europe Index
Europa Value	4,2 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	6,0 %	MSCI North America Index
Japan	4,0 %	MSCI Japan Index
Tillväxtmarknader	4,0 %	
Tillväxtmarknader	2,0 %	MSCI Emerging Markets Index
Övriga Asien (exkl. Japan)	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Övriga placeringar	7,0 %	
Placeringar i fastighetsfonder	3,1 %	INREV Index
Kapitalfondsplaceringar	1,6 %	EVCA Index
Infrastrukturfonder	0,8 %	50% INREV Index, 50% EVCA Index
Fonder som strävar efter absolut avkastning	1,5 %	Credit Suisse/Tremont AllHedge Index

Bilaga 16: VER:s riskhantering och övervakning

1. Mål och allmänna principer

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

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

Med riskhantering avses identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av de risker som orsakas av placeringsverksamheten och som i väsentlig grad ansluter sig till placeringsverksamheten. Riskhanteringens mål 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. En lönsam placeringsverksamhet förutsätter emellertid att placeringsrisker tas kontrollerat. Marknadsrisken som beror på kursfluktuationer hanteras genom en tillräcklig spridning av placeringsportföljen genom att för varje placeringsklass fastställa neutrala allokeringsvikter, 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 styrelsen fastställt.

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 tillgångslag. 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, infrastrukturfonder och fonder som strävar efter en absolut avkastning. VER har inga direkta fastighetsplaceringar.

2. Placeringsverksamhetens risker

2.1 Räntplaceringar

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses hur stora 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, desto lägre kostnader kan man agera med på marknaden. Ju mer likviditet och ju fler olika aktörer marknaden har, desto effektivare marknad är det fråga om. Likviditetsrisk 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.

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 ansvaren. 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 räntplaceringar enligt marknadsvillkor kan avvika från hela portföljens indexduration med +/- 1,5 enheter.

Fondens styrelse kan vid behov ändra variationsintervallen. Vissa av de räntefonder som VER använder kan vara förknippade med valutakursrisk, fastän fonderna noteras i euro.

Valutarisk

I räntplaceringarna ingår valutarisk vid placering i andra förbindelser än förbindelser i euro. För närvarande har VER inte placerat i förbindelser i utländsk valuta. Vissa av de räntefonder som VER använder kan vara förknippade med valutarisk, fastän fonderna noteras i euro.

2.2 Risker inom aktieplacering

Marknadsrisk och företagsrisk

Risken i anslutning till aktieplaceringar, dvs. risken för förlust kan indelas i två delar: marknadsrisk, dvs. risken förknippad med den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden och företagsrisk, dvs. risken förknippad med bolagets egen framgång. Ett sätt att skydda sig för marknadsrisk är att placera på olika marknader, men de senaste åren har den ökade korrelationen mellan olika aktiemarknader minskat betydelsen av geografisk spridning som en neutraliserare av marknadsrisken. Bolags-specifika risker kan begränsas genom en effektiv diversifiering av placeringarna. I värsta fall kan ett noterat bolag gå i konkurs, varvid placeraren förlorar sin placering. Om placeringen emellertid har utgjort en mycket liten del av den totala portföljen, blir placerarens förlust inte oöverkomlig.

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

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 man måste sträva efter att sprida placeringarna så att det är möjligt att realisera dem vid önskad tidpunkt och med beaktande av verksamhetslimiterna. Användningen av flera fonder inom ett placeringsområde samt av internationella indexfonder och börsnoterade fonder förbättrar portföljens likviditet.

Valutarisk

Aktieplaceringarna är förknippade med valutarisk vid placering utanför euroområdet. Enligt den neutrala allokeringen år 2009 var cirka 65 procent av aktieplaceringarna gjorda i placeringar i utländsk valuta. Valutakursrisken har identifierats och utgör en del av placeringsbeslutet. Enligt styrelsens beslut skyddas inte valutakursrisken.

2.3 Övriga placeringar

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

Likviditetsrisk

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

Valutarisk

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

Ränterisk

Både kapital-, fastighets- och infrastrukturfonder samt fonder som strävar efter absolut avkastning använder lånat kapital i sin placeringsverksamhet. Användningen av lånat kapital ökar fluktuationerna i placeringarnas avkastning.

Förläggningsrisk

Både på företagsaffärs- och fastighetsmarknaden förekommer det cykler, varför placeringsverksamhetens geografiska och tidsmässiga spridning är av avgörande betydelse.

Avtals- och skatterisker

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

Risker i anslutning till förvaltningsbolagets verksamhet

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

Marknadsrisker

Även övriga placeringar är förknippade med marknadsrisk, såsom ränte- och aktieplaceringar. Fastigheternas värde kan sjunka och inom kapitalplaceringsverksamheten är placeringsobjekten utsatta för branschkonjunkturer. Fonder som strävar efter absolut avkastning använder derivatinstrument och hävstångsskuld i sin verksamhet, varvid plötsliga förändringar på marknaden kan ha avsevärd effekt på placeringsverksamhetens resultat.

2.4 Ansvarsfull placeringsverksamhet och riskhantering

VER beaktar målen för en ansvarsfull placeringverksamhet i sin placeringsverksamhet.

Vid analys av placeringsobjekt använder VER indexen för hållbar utveckling som underlag. VER gör sina placeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag i detta avseende har likvärdiga förväntningar

väljs det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling. Vid utgången av år 2009 var cirka 75 % av placeringskapitalet i den nordiska portföljen och cirka 90 % av placeringskapitalet 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 som härrör 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 affärsprocesserna 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 utläggning av verksamhet, 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 också 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 ska besitta tillräcklig sakkunskap om placeringsverksamhet och dess tre medlemmar utses på förslag av statsjämnens 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 anställdas 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. VER:s avkastnings- och riskrapportering är utlagd och produceras av Pohjola Kapitalförvaltning Ab.

Myndighetsövervakning

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

Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för att granska VER:s förvaltning, ekonomi och konton. VER:s revisorer försäkras sig om att VER:s bokslut ger riktiga och tillräckliga uppgifter om fondens ekonomi och verksamhetens resultat. Revisorerna ska också försäkra sig om att VER:s administration, finansförvaltning och bokföring 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 av ansedda ekonomiskt sakkunniga.

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

Intern kontroll

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

Styrelsen godkänner också de etiska anvisningarna och insiderreglerna för VER. Verkställande direktören övervakar de anställdas verksamhet. Verkställande direktören anlitar en utomstående sammanslutning för övervakning av den interna revisionen. Den interna revisionen rapporterar till både verkställande direktören och sty-

relsen. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och kan utöver den normala rapporteringen vid behov även höra såväl den interna revisionen som den utomstående revisionssammanslutningen.

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

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 Pohjola Kapitalförvaltning Ab utifrån tillgångarnas marknadsvärde. Pohjola Kapitalförvaltning Ab använder portföljförvaltningssystemet Simcorp Dimension. Vid beräkningen av avkastningen följs Global Investment Performance Committees internationella beräkningsgrunder. CGR-sammanslutningen KPMG Oy Ab har beviljat Pohjola Kapitalförvaltning Ab GIPS-standard och sammanslutningen granskar årligen standardens beräkningsgrunder. Vid beräkningen av avkastningen på och risktalen för kapital-, fastighets- och infrastrukturfonder används material som produceras av Amanda Capital Abp.

Avkastningen på hela placeringsportföljen räknas som en nettoavkastning efter avdrag för alla operativa kostnader och kostnader för placeringsverksamheten.

VER:s känslighetsanalys 31.12.2009

	Förändring i aktiekursen -20 %	Förändring i räntenivån +1 procentenhet
Kapital (mn euro)*	5 024	6 765
Inverkan på kapitalet (mn euro)	-1 005	-369
I förhållande till delportföljen	-20 %	-5 %
I förhållande till det totala kapitalet	-8 %	-3 %

*Kapital 31.12.2009 (Noterade aktier och ränteportföljen)

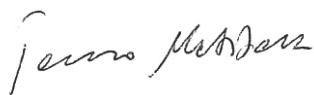
Underskrifter

Bokslutet har godkänts i Helsingfors den 8 mars 2010

Styrelsen för Statens Pensionsfond



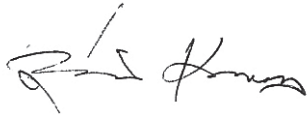
Antti Tanskanen
Ordförande



Teuvo Metsäpelto



Tiina Astola



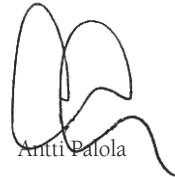
Risto Kangas



Pirjo Mäkinen



Helena Tarkka



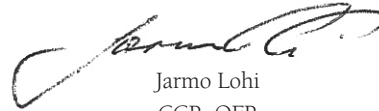
Antti Palola



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

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

Helsingfors den 8 mars 2010



Jarmo Lohi
CGR, OFR



Ari Lehto
CGR, OFR

Absolut avkastning

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

Tröskelränta (preferred return, hurdle rate)

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

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.

Öppen fond (open-end fund, evergreen fund)

En fond som inte har en begränsad verksamhetsperiod.

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.

Due diligence

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

Effektiv avkastning

Avkastningen på ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Pensionsansvar

Pensionsansvar innebär kapitalvärdet på de pensionsrätter som intjänats fram till en viss tidpunkt.

Enhanced index-placeringsfond (effektiviserad indexfond)

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

Specialplaceringsfond

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

ETF, Exchange Traded Fund

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

Förvaltningsarvode

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

Förvaltningsbolag

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

Hedgefond

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

High Yield -placeringsfond

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

Indexfond

En placeringsfond som placerar i olika aktier eller ränteprodukter i samma förhållande som dessa ingår i indexet. Strävar 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.

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)

Förfarande för beräkning av s.k. internräntefot vid ränteberäkning. Det vanligaste sättet att beräkna den ränta som förutom återbetalning av kapital också ska utbetalas till placerarna i en kapitalfond innan fondens förvaltningsbolag har rätt till sin del av vinstutdelningen.

J-kurva

Utvecklingskurva för avkastning som hänför sig särskilt till placeringar i kapitalfonder. Förvaltningsarvoden i en kapitalfond minskar placeringarnas värde under fondens första år innan fonden övergår till vinstutdelning, då fondens avkastning i allmänhet är negativ i inledningskedet och 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 eller förmögenhetslag.

LEX-lån

LEX-aktielåneavtalen är standardiserade derivatkontrakt. HEX är motpart i avtalet såväl i relation till långivaren som låntagaren. Låntagaren betalar långivaren ersättning i enlighet med avtalet.

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.

Option

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

Penningmarknaden

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

Fonderingsgrad

Med fonderingsgrad avses de fonderade medlens värde i förhållande till pensionsansvaret.

Fondernas fond (fund of funds)

Placeringsfond eller kapitalplaceringsfond som placerar i andra placeringsfonder.

REIT

REIT dvs. real estate investment trust är en fastighetsfond, med vilket avses ett skattemässigt transparent fastighetsplaceringsbolag. I allmänhet idkas börshandel med andelar i REIT-företag, varvid de erbjuder ett likvitt sätt att placera i fastigheter.

Secondary fund

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

Sharpkvoten

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

Placeringsråd

Ett organ som tillsatts av representanter för en kapitalfond eller fastighetskapitalfond eller av utomstående personer, vilken beroende på fonden kan behandla t.ex. intressekonflikter.

Placeringsförbindelse

Placeringsförbindelse som en kapitalfondsplacerare (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 förutbestämd tid och förvaltningsbolaget kan välja vilka placerare det godkänner i sin fond. Motsatsen är en öppen fond (open-end fund).

Termin

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

Tracking error

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

Avkastningsarvode

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

Konvertibelt skuldebrevslån

Ett skuldebrev som emitteras 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 mätning 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.

Kontaktuppgifter

Verkställande direktör

Timo Löyttyniemi

Tfn (09) 2515 7010

Fax (09) 2515 7051

Verkställande direktörens sekreterare

Mira Forsell

Tfn (09) 2515 7019

Fax (09) 2515 7052

Portföljanalytiker

Kati Vesterinen

Tfn (09) 2515 7026

Fax (09) 2515 7052

Administration

Administrativ direktör

Seija Kettunen

Tfn (09) 2515 7011

Fax (09) 2515 7052

Placeringsassistent

Musse Habbaba

Tfn (09) 2515 7018

Fax (09) 2515 7052

Ekonomi- och värdepappersfunktionen

Jurist

Tiina Tarma

Tfn (09) 2515 7024

Fax (09) 2515 7052

Middle Office-ansvarig

Marja Halmu-Tulppala

Tfn (09) 2515 7032

Fax (09) 2515 7052

Controller

Paula Mauno

Tfn (09) 2515 7028

Fax (09) 2515 7052

Ekonomiassistent

Niina Sokero

Tfn (09) 2515 7029

Fax (09) 2515 7052

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör

Jukka Järvinen

Tfn (09) 2515 7012

Fax (09) 2515 7052

Biträdande direktör

Antti Huotari

Tfn (09) 2515 7017

Fax (09) 2515 7052

Senior portföljförvaltare

Sami Lahtinen

Tfn (09) 2515 7025

Fax (09) 2515 7052

Ränteanalytiker

Simo Matilainen

Tfn (09) 2515 7023

Fax (09) 2515 7052

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör

Jan Lundberg

Tfn (09) 2515 7014

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Niklas Rosenqvist

Tfn (09) 2515 7015

Fax (09) 2515 7053

Senior portföljförvaltare

Esa Artimo

Tfn (09) 2515 7016

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Kai Ylikangas

Tfn (09) 2515 7013

Fax (09) 2515 7053

Övriga placeringar

Placeringsdirektör

Maarit Säynevirta

Tfn (09) 2515 7027

Fax (09) 2515 7058

Portföljförvaltare

Antti Vartiainen

Tfn (09) 2515 7030

Fax (09) 2515 7058

Portföljförvaltare

Johannes Edgren

Tfn (09) 2515 7040

Fax (09) 2515 7058

E-post: fornamn.efternamn@ver.fi

VER
2007

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