

2011 BOKSLUT

# Innehållsförteckning

1	Resultaträkning 1.1–31.12.2011 .....	3
2	Balansräkning 31.12.2011 .....	4
3	Finansieringsanalys 2011 .....	6
4	Principer för uppgörande av bokslut .....	7
4.1	Koncernbokslut .....	7
4.2	Resultat och överföring till pensionsansvarsfonden .....	7
4.3	Avgiftsinkomst och pensioner .....	7
4.4	Värdering av placeringar .....	8
4.5	Nettointäkter av placeringar i resultaträkningen .....	9
4.6	Utlåning av värdepapper .....	9
4.7	Avkastning på placeringar .....	9
4.8	Värdering av andra tillgångar än placeringar .....	9
4.9	Kapitalvärdet av intjänade förmåner inom det kommunala pensionssystemet .....	9
4.10	Avskrivningar enligt plan .....	10
4.11	Poster i utländsk valuta .....	10
4.12	Hysesavtal .....	10
4.13	Verksamhetskostnader och avskrivningar .....	10
4.14	Ersättningar erhållna för produktion av pensionstjänster .....	10
4.15	Personalens pensionskydd .....	10
5	Noter till resultaträkningen .....	11
5.1	KomPL-betalningsandelar <sup>1)</sup> .....	11
5.2	KomPL-pensioner <sup>2)</sup> .....	12
5.3	Rättelser av pensionsutgifter <sup>3)</sup> .....	12
5.4	Statens pensioner <sup>4)</sup> .....	13
5.5	Nettoavkastning på placeringar <sup>5)</sup> .....	14
5.6	Personalkostnader <sup>6)</sup> .....	15
5.7	Verksamhetskostnader och avskrivningar per funktion <sup>7)</sup> .....	16
5.8	Erhållna ersättningar <sup>8)</sup> .....	17
6	Noter till balansräkningen .....	18
6.1	Placeringar <sup>9)</sup> .....	18
6.2	Ändringar i materiella och immateriella tillgångar <sup>10)</sup> .....	19
6.3	Lånestocken enligt låntagare <sup>11)</sup> .....	20
6.4	Övriga fordringar och förskottsavgifter <sup>12)</sup> .....	21
6.5	Övriga resultatregleringar <sup>13)</sup> .....	21
6.6	Pensionsansvarsfonden <sup>14)</sup> .....	22
6.7	Övriga skulder <sup>15)</sup> .....	22
6.8	Resultatregleringar <sup>16)</sup> .....	22
6.9	Fordringar och skulder, dotter- och intressebolag <sup>17)</sup> .....	23
6.10	Fastigheter, fastighetsaktier och övriga fastighetsplaceringar <sup>18)</sup> .....	24
6.11	De största aktieinnehaven <sup>19)</sup> .....	28
6.12	Aktiefonder <sup>20)</sup> .....	31
6.13	De största kapitalfundsplaceringarna <sup>21)</sup> .....	32
6.14	Hedgefonder <sup>22)</sup> .....	33
6.15	Övriga aktier i dotter- och intressebolag <sup>23)</sup> .....	34
6.16	De största masskuldebrevsinnehaven enligt emittent <sup>24)</sup> .....	35
6.17	Räntefonder <sup>25)</sup> .....	36
6.18	Valutafonder <sup>26)</sup> .....	36
7	Övriga noter .....	37
7.1	Derivatavtal .....	37
7.2	Ansvarsförbindelser .....	39
7.3	Kapitalvärdet av intjänade förmåner inom det kommunala pensionssystemet .....	40
7.4	Centrala siffror som beskriver Keva .....	41
7.5	Placeringsavkastning (gångse värden) .....	41
7.6	Placeringsfördelning (gångse värden) .....	42
7.7	Placeringstillgångarnas avkastnings- och risktal <sup>*</sup> .....	42
8	Datum och underskrift för bokslutet och styrelsens verksamhetsberättelse .....	43
9	Revisionsberättelse .....	43

# 1 Resultaträkning 1.1–31.12.2011

	2011 euro	2010 euro
<b>Avgiftsinkomster</b>		
KomPL-betalningsandelar <sup>1)</sup>	4 405 713 576,16	4 187 265 733,71
Arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringspremie	135 237 857,77	135 066 525,05
Ekonomiskt stöd	4 279 524,05	5 247 938,29
	<b>4 545 230 957,98</b>	<b>4 327 580 197,05</b>
<b>Pensionsutgifter</b>		
KomPL-pensioner <sup>2)</sup>	-3 540 602 215,84	-3 320 706 323,85
Rättelser av pensionsutgifter <sup>3)</sup>	30 530 106,44	28 631 264,15
Ekonomiskt stöd	-4 184 902,47	-5 155 831,89
Rehabilitering	-10 059 530,21	-9 115 311,39
	<b>-3 524 316 542,08</b>	<b>-3 306 346 202,98</b>
<b>FINANSIERINGSBIDRAG</b>	<b>1 020 914 415,90</b>	<b>1 021 233 994,07</b>
<b>Nettointäkter av placeringar <sup>5)</sup></b>	<b>-465 714 430,64</b>	<b>3 125 040 305,59</b>
<b>FINANSIERINGS- OCH PLACERINGSVERKSAMHETS BIDRAG</b>	<b>555 199 985,26</b>	<b>4 146 274 299,66</b>
<b>Lagstadgade nettoavgifter</b>		
Lagstadgade avgifter	-7 165 314,33	-7 197 399,76
Erhållna ersättningar <sup>8)</sup>	352 647,94	0,00
	<b>-6 812 666,39</b>	<b>-7 197 399,76</b>
<b>Nettoverksamhetskostnader</b>		
<b>Verksamhetskostnader</b>		
Personalkostnader <sup>6), 7)</sup>	-35 427 168,20	-28 116 661,66
Övriga verksamhetskostnader <sup>7)</sup>	-46 994 840,19	-44 863 789,38
	<b>-82 422 008,39</b>	<b>-72 980 451,04</b>
<b>Avskrivningar <sup>7)</sup></b>	<b>-3 095 223,92</b>	<b>-2 530 571,04</b>
<b>Erhållna ersättningar <sup>7), 8)</sup></b>	<b>23 523 082,24</b>	<b>4 344 260,06</b>
<b>Övriga intäkter och kostnader</b>	<b>-71 219,94</b>	<b>110 590,82</b>
<b>RESULTAT SOM FONDERAS</b>	<b>486 321 948,86</b>	<b>4 068 020 728,70</b>
<b>Pensionsansvarsfonden, minskning/ökning (-)</b>	<b>-486 321 948,86</b>	<b>-4 068 020 728,70</b>
<b>RESULTAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Siffrorna <sup>1), 2), 3)</sup> osv. hänvisar till motsvarande punkt i noterna till resultaträkningen.

## 2 Balansräkning 31.12.2011

AKTIVA	2011 euro	2010 euro
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Immateriella rättigheter <sup>10)</sup>	39 767 338,71	27 216 156,02
<b>Placeringar</b>		
Fastighetsplaceringar		
Fastigheter och fastighetsaktier <sup>9)</sup>	2 282 830 011,87	2 074 553 116,65
Lånefordringar på dotter- och intressebolag	167 096 248,77	153 596 095,09
	<b>2 449 926 260,64</b>	<b>2 228 149 211,74</b>
Övriga placeringar		
Aktier och andelar <sup>9)</sup>	13 273 967 526,13	14 218 337 231,21
Finansmarknadsmedel <sup>9)</sup>	12 487 525 532,02	11 332 691 059,62
Lånefordringar <sup>11)</sup>	832 667 114,38	863 509 777,43
	<b>26 594 160 172,53</b>	<b>26 414 538 068,26</b>
<b>Placeringar totalt <sup>9)</sup></b>	<b>29 044 086 433,17</b>	<b>28 642 687 280,00</b>
<b>Fordringar</b>		
Avgiftsinkomstfordringar	365 093 353,12	352 329 159,64
Fordringar på dotter- och intressebolag	7 355 031,11	4 097 203,81
Övriga fordringar <sup>12)</sup>	26 222 163,61	69 387 317,78
	<b>398 670 547,84</b>	<b>425 813 681,23</b>
<b>Övriga tillgångar</b>		
Maskiner och inventarier <sup>10)</sup>	5 070 733,50	4 430 638,72
Övriga	2 362 288,95	2 362 288,95
Kassa och bank	597 550 137,76	113 234 673,87
	<b>604 983 160,21</b>	<b>120 027 601,54</b>
<b>Resultatregleringar och förskottsbetalningar</b>		
Förskottsbetalningar <sup>12)</sup>	20 545 034,90	244 459 361,24
Upplupna räntor	145 227 529,49	141 618 950,30
Övriga resultatregleringar <sup>13)</sup>	84 011 854,64	2 794 338,61
	<b>249 784 419,03</b>	<b>388 872 650,15</b>
<b>AKTIVA TOTALT</b>	<b>30 337 291 898,96</b>	<b>29 604 617 368,94</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>2011 euro</b>	<b>2010 euro</b>
<b>Pensionsansvarsfonden <sup>14)</sup></b>	<b>29 926 304 899,29</b>	<b>29 439 982 950,43</b>
<b>Skulder</b>		
Skulder till dotter- och intressebolag	797 896,76	401 523,97
Övriga skulder <sup>15)</sup>	142 120 391,09	71 198 706,70
	<b>142 918 287,85</b>	<b>71 600 230,67</b>
<b>Resultatregleringar och erhållna förskottsbetalningar</b>		
Resultatregleringar <sup>16)</sup>	250 293 490,79	92 068 398,04
Erhållna förskottsbetalningar	17 775 221,03	965 789,80
	<b>268 068 711,82</b>	<b>93 034 187,84</b>
<b>PASSIVA TOTALT</b>	<b>30 337 291 898,96</b>	<b>29 604 617 368,94</b>

### 3 Finansieringsanalys 2011

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Pensionsansvarsfonden, minskning/ökning	486 321 948,86	4 068 020 728,70
Rättelser:		
Värdeförändringar	987 886 029,68	-2 385 692 728,60
Avskrivningar	3 095 223,92	2 530 571,04
Realisationsvinster och -förluster	53 801 657,05	-480 567 664,67
Kassaflöde före ändringen i driftskapital	1 531 104 859,51	1 204 290 906,47
Fordringarnas minskning (+)/ökning(-)	166 231 364,51	33 470 483,31
Skuldernas ökning (+)/minskning (-)	141 468 381,24	-26 047 906,41
<b>Affärsverksamhetens kassaflöde</b>	<b>1 838 804 605,26</b>	<b>1 211 713 483,37</b>
Investeringar i placeringar (exklusive likvida medel)	1 339 434 766,85	1 136 539 093,04
Investeringar och överlåtelseintäkter i immateriella och materiella tillgångar samt i övrig egendom	15 054 374,52	9 575 197,72
<b>Investeringarnas kassaflöde</b>	<b>1 354 489 141,37</b>	<b>1 146 114 290,76</b>
<b>Ändringar i de likvida medlen</b>	<b>484 315 463,89</b>	<b>65 599 192,61</b>
Kassa och bankfordringar 1.1	113 234 673,87	47 635 481,26
Kassa och bankfordringar 31.12	597 550 137,76	113 234 673,87
<b>Ändring</b>	<b>484 315 463,89</b>	<b>65 599 192,61</b>

## 4 Principer för uppgörande av bokslut

Kevas bokföring och upprättande av bokslut baserar sig på lagen om kommunala pensioner (KomPL), enligt vilken vid upprättande av bokslut i tillämpliga delar ska iakttas bokföringslagen. Kevas verksamhet övervakas av finansministeriet samt när det gäller planeringen av finansieringsverksamheten och placeringsverksamheten av Finansinspektionen.

### 4.1 Koncernbokslut

Enligt bokföringslagen behöver dotterbolags bokslut inte sammanställas, om sammanställningen är onödig för att ge en korrekt och tillräcklig bild av koncernens resultatutveckling och ekonomiska ställning. Således upprättas inget koncernbokslut för Kevakoncernen.

Merparten av dotter- och intressebolagen består av ömsesidiga fastighets- och bostadsbolag, som huvudsakligen har finansierats på ägarnas (främst Keva) initiativ. Bolagens hyresintäkter betalas till aktieägarna och kostnaderna täcks med det bolagsvederlag som tas ut av aktieägarna. Då intäkterna och utgifterna ingår i Kevas bokslut är betydelsen av att de inte sammanställs ringa för resultat och balans samt för pensionsansvarsfonden. Intressebolaget Kommunfinans Abp idkar kreditinstitutsverksamhet som avviker från pensionsanstaltens verksamhet. Placerings inverkan på pensionsanstaltens resultat och balans är inte signifikativ. De övriga dotter- och intressebolagens betydelse är ringa.

### 4.2 Resultat och överföring till pensionsansvarsfonden

Den årliga skillnaden mellan inkomster och utgifter ”Resultat som fonderas”, läggs till eller dras från pensionsansvarsfonden i balansen. Efter denna överföring är räkenskapsperiodens resultat lika med noll.

I pensionsansvarsfonden ingår även den icke realiserade kumulerade ändringen i differensen mellan värdet av placeringstillgångarnas gängse värden och anskaffningsutgift, som har bokförts i resultatet.

### 4.3 Avgiftsinkomst och pensioner

KomPL-betalningsandelarna består av tre komponenter, den lönebaserade avgiften, den pensionsutgiftsbaserade avgiften samt den förtidspensionsutgiftsbaserade avgiften. Den lönebaserade betalningsandelen antecknas i bokslutet till ett lika stort belopp som förskottsavgifterna. Den pensionsutgiftsbaserade avgiften och den förtidspensionsutgiftsbaserade avgiften bokförs och tas ut till det belopp som anges i delegationens beslut. I bokslutet skrivs även in skillnaden mellan föregående års förskottsavgift och slutliga avgift.

KomPL-pensionsutgifterna antecknas i bokslutet i regel enligt kassapincipen.

Bestämmelserna om överföring av de medel som behövs för betalning av statens pensioner finns i Statsrådets förordning (784/2010) i 1 § och dessa betalningar har ingen resultatverkan på bokslutet. Bruttobeloppen av pensionsbetalningarna specificeras i noterna till bokslutet.

## 4.4 Värdering av placeringar

Vid värderingen av placeringstillgångar tillämpas möjligheten i bokföringslagen (5 kap. 2a§) att värdera finansieringsmedlen enligt gängse värde i bokslutet. Finansieringsmedlen består av balansposten placeringar, med undantag av fastighetsplaceringar, fastigheter i eget bruk samt bostads- och fastighetsbolags aktier och andelar.

Även fastighetsplaceringar värderas enligt gängse värde, med undantag av fastigheter i eget bruk som värderas enligt anskaffningspriset efter avdrag av planmässiga avskrivningar samt i eget bruk varande bostads- och fastighetsbolags aktier som värderas enligt anskaffningspriset eller till ett lägre gängse värde.

Fastighetsplaceringarna värderas enligt gängse värde per fastighetsobjekt huvudsakligen med hjälp av avkastningsvärdemetoden. Utomstående fastighetsbedömare värderar enskilda fastigheter med jämna mellanrum och uppdaterar värderingarna årligen. Som gängse värden för fastighetsfonder används i främsta hand de nettoförmögenhetsvärden (s.k. NAV-värde) som förvaltningsbolagen meddelat vid bokslutstidpunkten. Om värdet ifråga inte finns tillgängligt vid bokslutstidpunkten, används det sista tillgängliga värdet, som rättas med de kapitaländringar som skett efter värderingen i ifrågavarande fond. Då nettoförmögenhetsvärdet saknas, värderas fastighetsfondandelen enligt återstående anskaffningsutgift.

Som gängse värde för noterade aktier används årets sista tillgängliga handelskurs (closing price). Som övriga aktiers och andelars gängse värden betraktas ett som tillförlitligt bedömt sannolikt överlåtelsepris, eller om ett sådant saknas, anskaffningsutgiften. Som gängse värden för kapitalfundsandelar används i första hand de nettoförmögenhetsvärden (s.k. NAV-värde) som förvaltningsbolagen meddelat vid bokslutstidpunkten. Om det inte finns tillgång till bokslutstidpunktens ifrågavarande värde, används det sista tillgängliga värdet, som rättas med de kapitaländringar som skett efter värderingen i ifrågavarande fond. Då nettoförmögenhetsvärdet saknas, värderas kapitalfundsandelen enligt återstående anskaffningsutgift. Som gängse värde för placeringsfonder används det sista tillgängliga värdet av den fondandel som förvaltningsbolaget meddelat.

Som gängse värde för finansmarknadsinstrumenten används den sista tillgängliga handelskursen (closing price) eller det sannolika överlåtelsepriset. I det gängse värdet ingår inte de upplupna räntorna som ingår i resultatregleringarna (s.k. clean price).

På derivatkontrakten tillämpas inte bokföringsmässig skyddskalkylering och de värderas på samma sätt som övriga finansieringsmedel enligt gängse värde i balansen och ändringarna i värdet bokförs med resultat inverkan. Som derivatkontraktens gängse värde används bokslutsdagens offentligt noterade marknadspris eller motsvarande kontrakts marknadspris som betraktas som tillförlitligt, det sannolika överlåtelsepriset eller en värdering som getts av en utomstående instans. Optionspremiernas förskottsbetalningar finns med som en del av derivatkontraktens gängse värde i placeringstillgångarna. Gängse värde är den summa, som hade erhållits eller kommit för utbetalning ifall kontrakten hade stängts med motkontrakt vid tidpunkten för bokslutet.

Som gängse värde för lånefordringar betraktas det nominella värdet eller ett lägre sannolikt värde.



## 4.5 Nettointäkter av placeringar i resultaträkningen

Alla värdeändringar i placeringar som värderas enligt gängse värde bokförs med resultat inverkan. I nettointäkterna av placeringarna ingår såväl realiserade intäkter och kostnader som ändringen i placeringarnas värderingsdifferenser under räkenskapsåret.

## 4.6 Utlåning av värdepapper

Uppgifterna om de värdepapper som överlåtits som lån genom låneavtal för värdepapper vid bokslutstidpunkten har angetts i noterna till bokslutet. De värdepapper som givits som lån ingår i balansräkningen. Som motpart till de låneavtal som vid bokslutstidpunkten är öppna står en clearinggrupp, till vilken låntagaren har ställt säkerhet för lånen.

## 4.7 Avkastning på placeringar

Placeringarnas avkastningsprocent i relation till det bundna kapitalet räknas separat för varje placeringsslag och totalsumman av placeringarna med beaktande av de dagligen eller månatligen tidsvägda kassaflödena. Vid uträkningen utnyttjas den anpassade tids- och penningavvägda s.k. Dietz-formeln, där det bundna kapitalet räknas genom att till marknadsvärdet vid periodens början tillfoga kassaflödena under perioden vägda med den relativa andelen av hela periodens längd, som återstår från transaktionsdagen eller från transaktionsmånadens mitt fram till periodens slut.

## 4.8 Värdering av andra tillgångar än placeringar

Bokföringsvärdet för immateriella tillgångar, maskiner och inventarier är anskaffningsutgifterna minskade med avskrivningar enligt plan eller med nedskrivningsavskrivningar. I anskaffningsutgifterna inberäknas de utgifter som omedelbart föranleds av anskaffningen.

Avgiftsinkomstfordringar och övriga fordringar värderas till nominellt värde eller till ett lägre sannolikt värde.

Kassa och bank värderas till nominellt värde

## 4.9 Kapitalvärdet av intjänade förmåner inom det kommunala pensionssystemet

Kapitalvärdet av intjänade förmåner inom det kommunala pensionssystemet presenteras inte i balansräkningen, det är en uppskattning som presenteras i noterna till bokslutet, av de pensionsutgifter som föranleds av såväl löpande som ännu inte utbetalda men fram till räkenskapsperiodens slut intjänade KomPL-pensioner.

Vid uträkningen av uppskattningen används den dödlighet som grundar sig på Statistikcentralens befolkningsprognos. Vid fastställandet av pensionsutgiftens nuvärde används en diskontoränta på 3 procent.

## 4.10 Avskrivningar enligt plan

Anskaffningsutgiften för förslitning underkastad egendom bokförs under sin verkningstid som kostnader i form av planenliga avskrivningar med hjälp av följande ekonomiska brukstider:

- byggnader och anläggningar 20–40 år
- byggnadernas tekniska apparatur 15 år
- maskiner och inventarier 5 år
- övriga långfristiga utgifter 3–10 år

## 4.11 Poster i utländsk valuta

Affärstransaktioner i utländsk valuta bokförs i euro med hjälp av valutakursen under transaktionsdagen. I bokslutet har fordringar och skulder i utländsk valuta samt poster som värderas enligt gängse värde värderats enligt Europeiska Centralbankens medelkurs under bokslutsdagen. Kursdifferenserna har bokförts med resultat inverkan.

## 4.12 Hyresavtal

Hyresleasingavtal som gäller immateriella tillgångar har behandlats som s.k. bruksleasingavtal.

## 4.13 Verksamhetskostnader och avskrivningar

Verksamhetskostnaderna och avskrivningarna syns i resultaträkningen som egna poster, korrigerade med erhållna ersättningar. Fördelningen enligt de olika funktionerna mellan pensionsfunktionen, placeringsfunktionen och förvaltningen finns i noterna till resultaträkningen.

## 4.14 Ersättningar erhållna för produktion av pensionstjänster

Keva har från början av år 2011 i enlighet med lagen skött verkställigheten av statens pensionssystem för personkundernas del. För de kostnader som verkställigheten av statens pensionssystem ger upphov till har staten betalat ersättning till Keva i enlighet med Statsrådets förordning (784/2010) 2 §. Ersättningsbeloppet är uträknat så att det motsvarar det i 6 § i lagen om grunderna för avgifter till staten (150/1992) avsedda självkostnadsvärdet. Keva har också från år 2010 producerat avtalsenligt ersätta pensionstjänster för Kyrkans centralfond. Dessutom har Keva år 2011 berett sig på att från början av år 2012 ansvara för verkställigheten av det lagstadgade pensionssystemet för de anställda inom den evangelisk-lutherska kyrkan och hos Folkpensionsanstalten.

Kostnadsersättningarna för verksamhetskostnader och avskrivningar har presenterats enligt prestationsprincipen i resultaträkningens grupp ”Nettoverksamhetskostnader” i vilken även ingår mindre ersättningar till exempel för betalningstjänsten för medlemssamfundens egna tilläggs pensioner. De ersättningar som erhållits för de lagstadgade betalningarna har presenterats i gruppen ”Lagstadgade nettobetalningar.

## 4.15 Personalens pensionsskydd

För Kevas personal är pensionsskyddet ordnat i enlighet med lagen om kommunala pensioner (KomPL).

## 5 Noter till resultaträkningen

### 5.1 KomPL-betalningsandelar <sup>1)</sup>

<b>Betalningsandelsslag</b>	<b>2011 euro</b>	<b>2010 euro</b>
Lönebaserad avgift		
arbetsgivarens andel	2 475 467 302,91	2 298 337 569,54
löntagarens pensionsavgift	<u>784 558 077,33</u>	<u>717 127 116,13</u>
	3 260 025 380,24	3 015 464 685,67
Pensionsutgiftsbaserad avgift	992 000 000,00	981 000 000,00
Förtidspensionsutgiftsbaserad avgift	153 000 000,00	190 000 000,00
<b>Årets KomPL-avgifter totalt</b>	<b>4 405 025 380,24</b>	<b>4 186 464 685,67</b>
Tidigare års rättelser totalt	688 195,92	801 048,04
<b>KomPL-betalningsandelar totalt</b>	<b>4 405 713 576,16</b>	<b>4 187 265 733,71</b>

## 5.2 KomPL-pensioner <sup>2)</sup>

Pensionslag	2011 euro	2010 euro
Ålderspension	2 724 917 804,87	2 503 318 363,82
Förtida ålderspension	117 705 633,23	112 987 863,38
Invalidpension	394 944 063,01	397 356 469,07
Individuell förtidspension	59 449,26	1 046 201,27
Arbetslöshetspension	17 451 158,69	30 121 565,91
Familjepension	171 084 696,07	168 699 434,64
Deltidspension	67 951 204,71	63 080 709,78
Rehabiliteringsstöd	42 755 968,89	40 306 233,09
Rehabiliteringstillägg	530 230,02	466 991,84
	<b>3 537 400 208,75</b>	<b>3 317 383 832,80</b>
Andelar som betalas till staten	3 102 326,80	3 249 309,74
	<b>3 540 502 535,55</b>	<b>3 320 633 142,54</b>
Överföringsersättningar för EU-pensioner	99 680,29	73 181,31
<b>Totalt</b>	<b>3 540 602 215,84</b>	<b>3 320 706 323,85</b>

## 5.3 Rättelser av pensionsutgifter <sup>3)</sup>

	2011 euro	2010 euro
Ersättningar från Statskontoret för vissa på speciallagar grundade pensioner	27 003 281,86	28 066 992,88
Returnerade pensioner	2 935 502,37	2 602 067,06
Övriga rättelser	591 322,21	-2 037 795,79
<b>Totalt</b>	<b>30 530 106,44</b>	<b>28 631 264,15</b>

## 5.4 Statens pensioner <sup>4)</sup>

	<b>2011</b>
	<b>euro</b>
<b>Utgifter enligt pensionslag</b>	
Ålderspension	2 997 248 629,89
Förtida ålderspension	112 406 825,88
Invalidpension	175 885 794,70
Individuell förtidspension	9 762,25
Deltidspension	26 281 359,74
Arbetslöshetspension	10 822 315,73
Familjepension	322 374 723,90
Rehabiliteringspenning	1 593 870,36
Rehabiliteringstillägg	70 034,67
Rehabiliteringsstöd	8 998 386,38
Kostnadsersättningar	139 985,23
<b>Utgifter totalt</b>	<b>3 655 831 688,73</b>
<b>Inkomster</b>	
Erhållna förskott	-3 719 775 000,00
Återbetalas för stora förskott	63 943 311,27
<b>Inkomster totalt</b>	<b>-3 655 831 688,73</b>
<b>Resultatinverkan på Kevas resultat</b>	<b>0,00</b>

Ingår StaPL-pensionerna och pensioner som betalats ut för andra anstalters räkning.

## 5.5 Nettoavkastning på placeringar <sup>5)</sup>

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
<b>Avkastning på placeringar</b>		
Ränteintäkter	297 978 771,98	332 876 487,96
Dividendintäkter	197 047 816,41	184 595 012,53
Fastighetsintäkter	152 626 265,52	139 308 693,34
Realisationsvinster och övriga intäkter	2 795 065 096,30	2 666 261 257,34
	<b>3 442 717 950,21</b>	<b>3 323 041 451,17</b>
<b>Kostnader för placeringar</b>		
Kostnader för fastighetsplaceringar	-45 999 368,54	-41 554 578,91
Realisationsförluster och övriga kostnader	-2 874 546 982,63	-2 542 139 295,27
	<b>-2 920 546 351,17</b>	<b>-2 583 693 874,18</b>
<b>Ändringar i värderingsdifferenser</b>		
Aktier och aktiefonder	-963 048 737,12	1 744 244 221,41
Masskuldebrev	-110 591 945,06	415 523 145,70
Kortfristiga placeringar	-9 080,71	96 250,41
Kapitalfonder	44 325 395,84	131 783 904,34
Hedgefonder	389 008,21	41 835 743,24
Fastigheter	24 165 951,26	49 486 142,27
Övriga dotter- och intressebolags aktier	19 281 234,28	
Tillgångsplaceringar	-2 397 856,38	2 723 321,23
	<b>-987 886 029,68</b>	<b>2 385 692 728,60</b>
<b>Nettoavkastning på placeringar</b>	<b>-465 714 430,64</b>	<b>3 125 040 305,59</b>

## 5.6 Personalkostnader <sup>6)</sup>

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Löner och arvoden <sup>*)</sup>	27 475 079,00	21 930 995,31
Pensionskostnader	5 517 957,03	4 335 342,23
Övriga lagstadgade lönebikostnader	1 407 813,53	1 230 719,25
Frivilliga lönebikostnader	1 026 318,64	619 604,87
	<b>35 427 168,20</b>	<b>28 116 661,66</b>

<sup>\*)</sup> Verkställande direktörens, vice verkställande direktörernas, styrelsens och delegationens andel

852 327,16

632 495,94

## 5.7 Verksamhetskostnader och avskrivningar per funktion <sup>7)</sup>

År 2011 Kostnadslag	Pensionsfunktionen euro	Placeringsfunktionen euro	Förvaltningen euro	Totalt euro
Personalkostnader	-20 002 371,01	-5 679 531,62	-9 745 265,57	-35 427 168,20
IT-kostnader	-21 333 128,10	-2 566 664,45	-2 845 694,51	-26 745 487,06
Köpta tjänster	-1 410 626,68	-10 925 694,44	-2 259 733,55	-14 596 054,67
Övriga verksamhetskostnader	-362 278,30	-462 021,38	-4 828 998,78	-5 653 298,46
<b>Externa kostnader</b>	<b>-43 108 404,09</b>	<b>-19 633 911,89</b>	<b>-19 679 692,41</b>	<b>-82 422 008,39</b>
Interna inkomster och kostnader	-4 797 245,37	-785 896,75	5 583 142,12	0,00
<b>Verksamhetskostnader totalt</b>	<b>-47 905 649,46</b>	<b>-20 419 808,64</b>	<b>-14 096 550,29</b>	<b>-82 422 008,39</b>
Avskrivningar	-876 110,53	-125 688,88	-2 093 424,51	-3 095 223,92
<b>Verksamhetskostnader och avskrivningar totalt</b>	<b>-48 781 759,99</b>	<b>-20 545 497,52</b>	<b>-16 189 974,80</b>	<b>-85 517 232,31</b>
Erhållna ersättningar <sup>8)</sup>	18 345 069,95	0,00	5 178 012,29	23 523 082,24
<b>Nettoverksamhetskostnader</b>	<b>-30 436 690,04</b>	<b>-20 545 497,52</b>	<b>-11 011 962,51</b>	<b>-61 994 150,07</b>

År 2010 Kostnadslag	Pensionsfunktionen euro	Placeringsfunktionen euro	Förvaltningen euro	Totalt euro
Personalkostnader	-12 329 231,18	-5 197 911,16	-10 589 519,32	-28 116 661,66
IT-kostnader	-20 177 226,16	-2 034 130,17	-3 677 533,92	-25 888 890,25
Köpta tjänster	-1 086 946,86	-11 262 615,47	-2 340 857,26	-14 690 419,59
Övriga verksamhetskostnader	-258 534,60	-614 313,07	-3 411 631,87	-4 284 479,54
<b>Externa kostnader</b>	<b>-33 851 938,80</b>	<b>-19 108 969,87</b>	<b>-20 019 542,37</b>	<b>-72 980 451,04</b>
Interna inkomster och kostnader	-2 410 985,64	-616 916,29	3 027 901,93	0,00
<b>Verksamhetskostnader totalt</b>	<b>-36 262 924,44</b>	<b>-19 725 886,16</b>	<b>-16 991 640,44</b>	<b>-72 980 451,04</b>
Avskrivningar	-592 849,37	-99 952,42	-1 837 769,25	-2 530 571,04
<b>Verksamhetskostnader och avskrivningar totalt</b>	<b>-36 855 773,81</b>	<b>-19 825 838,58</b>	<b>-18 829 409,69</b>	<b>-75 511 022,08</b>
Erhållna ersättningar <sup>8)</sup>	2 835 056,53	68,00	1 509 135,53	4 344 260,06
<b>Nettoverksamhetskostnader</b>	<b>-34 020 717,28</b>	<b>-19 825 770,58</b>	<b>-17 320 274,16</b>	<b>-71 166 762,02</b>



## 5.8 Erhållna ersättningar <sup>8)</sup>

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
<b>Ersättningar för lagstadgade betalningar</b>		
Statskontoret	<b>352 647,94</b>	<b>0,00</b>
<b>Ersättningar för verksamhetskostnader</b>		
Statskontoret	20 745 928,62	2 544 981,94
Kyrkans centralfond	1 678 411,00	1 526 793,33
FPA	125 899,58	10 268,64
Övriga	972 843,04	262 216,15
	<b>23 523 082,24</b>	<b>4 344 260,06</b>
<b>Erhållna ersättningar totalt</b>	<b>23 875 730,18</b>	<b>4 344 260,06</b>

## 6 Noter till balansräkningen

### 6.1 Placeringar <sup>9)</sup>

	31.12.2011		31.12.2010	
	Bokförings- dvs. gängse värde euro	Anskaffningsvärde euro	Bokförings- dvs. gängse värde euro	Anskaffningsvärde euro
<b>Fastighetsplaceringar</b>				
<b>I eget bruk</b>				
Markområden och tomter	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00
Byggnader <sup>9)</sup>	34 628 631,65	34 628 631,65	35 860 758,52	35 860 758,52
	<b>45 059 202,65</b>	<b>45 059 202,65</b>	<b>46 291 329,52</b>	<b>46 291 329,52</b>
<b>Placeringsfastigheter</b>				
Markområden och tomter	3 709 898,00	3 709 898,00	3 709 898,00	3 709 898,00
Byggnader <sup>9)</sup>	210 423,40	210 423,40	219 081,72	219 081,72
Fastighetsaktier	1 632 631 512,42	1 560 876 257,59	1 552 597 158,59	1 493 758 012,88
Övriga fastighetsplaceringar	601 218 975,40	712 316 735,90	471 735 648,82	594 083 251,46
	<b>2 237 770 809,22</b>	<b>2 277 113 314,89</b>	<b>2 028 261 787,13</b>	<b>2 091 770 244,06</b>
<b>Fastigheter och fastighetsaktier <sup>18)</sup></b>	<b>2 282 830 011,87</b>	<b>2 322 172 517,54</b>	<b>2 074 553 116,65</b>	<b>2 138 061 573,58</b>
<b>Lånefordringar på fastighetsbolag</b>	167 096 248,77	167 096 248,77	153 596 095,09	153 596 095,09
<b>Fastighetsplaceringar totalt</b>	<b>2 449 926 260,64</b>	<b>2 489 268 766,31</b>	<b>2 228 149 211,74</b>	<b>2 291 657 668,67</b>
<b>Övriga placeringar</b>				
<b>Aktier och andelar</b>				
Aktier <sup>19)</sup>	3 600 607 941,48	3 651 173 882,28	4 841 947 713,48	4 291 907 316,77
Aktiefonder <sup>20)</sup>	7 571 020 330,03	6 987 419 623,27	7 691 803 890,96	6 765 349 178,93
Icke listade aktier	761 288,04	3 396 648,00	761 288,04	3 396 648,00
Kapitalfonder <sup>21)</sup>	1 419 385 427,40	1 443 211 388,15	1 144 164 279,26	1 219 724 630,65
Hedgefonder <sup>22)</sup>	617 279 578,59	552 591 708,28	491 630 476,78	436 259 762,76
Tillgångsplaceringar	7 263 903,07	0,00	9 661 759,45	0,00
Övriga aktier och andelar i dotter- och intressebolag <sup>23)</sup>	57 649 057,52	24 641 892,61	38 367 823,24	24 641 892,61
	<b>13 273 967 526,13</b>	<b>12 662 435 142,59</b>	<b>14 218 337 231,21</b>	<b>12 741 279 429,72</b>
<b>Finansmarknadsmedel</b>				
Masskuldebrevslån <sup>24)</sup>	7 365 582 078,07	7 176 582 159,60	7 158 228 503,08	7 125 385 745,63
Räntefonder <sup>25)</sup>	3 979 682 210,44	3 392 020 575,83	3 518 561 906,20	2 738 912 732,38
Valutafonder <sup>26)</sup>	170 759 157,95	149 829 307,71	176 562 062,12	149 829 307,71
Penningmarknadsplaceringar	971 502 085,56	971 541 758,01	479 338 588,22	479 369 179,96
	<b>12 487 525 532,02</b>	<b>11 689 973 801,15</b>	<b>11 332 691 059,62</b>	<b>10 493 496 965,68</b>
<b>Lånefordringar hos andra än fastighetsbolag <sup>11)</sup></b>	832 667 114,38	832 667 114,38	863 509 777,43	863 509 777,43
<b>Övriga placeringar totalt</b>	<b>26 594 160 172,53</b>	<b>25 185 076 058,12</b>	<b>26 414 538 068,26</b>	<b>24 098 286 172,83</b>
<b>Placeringar totalt</b>	<b>29 044 086 433,17</b>	<b>27 674 344 824,43</b>	<b>28 642 687 280,00</b>	<b>26 389 943 841,50</b>

<sup>9)</sup> Som anskaffningsvärde har använts anskaffningsutgiften minskad med avskrivningar.

	2011	2010
Värderingsdifferens mellan gängse värde och anskaffningsvärde	1 369 741 608,74	2 252 743 438,50
Negativ derivatvärderingsdifferens	-173 414 370,91	-73 904 489,03
<b>Värderingsdifferens totalt</b>	<b>1 196 327 237,83</b>	<b>2 178 838 949,47</b>

## 6.2 Ändringar i materiella och immateriella tillgångar <sup>10)</sup>

	Immateriella rättigheter <sup>*)</sup> euro	Markområden i eget bruk <sup>**)</sup> euro	Byggnader i eget bruk <sup>**)</sup> euro	It-utrustning euro	Maskiner och inventarier euro	Övriga euro	Totalt euro
Färdiga 1.1.2011	2 514 815,07	10 430 571,00	35 860 758,52	1 976 160,31	2 247 674,26	2 362 288,95	55 392 268,11
Halvfärdiga 1.1.2011	24 701 340,95			206 804,15			24 908 145,10
<b>Saldo 1.1.2011</b>	<b>27 216 156,02</b>	<b>10 430 571,00</b>	<b>35 860 758,52</b>	<b>2 182 964,46</b>	<b>2 247 674,26</b>	<b>2 362 288,95</b>	<b>80 300 413,21</b>
<b>Ändringar år 2011</b>							
Investeringar, färdiga	9 365 749,88			388 574,22	682 011,15		10 436 335,25
Investeringar, halvfärdiga	3 990 735,98			921 898,59			4 912 634,57
Överföring från halvfärdiga till färdiga				-206 804,15			-206 804,15
Försäljning					-87 791,15		-87 791,15
Avskrivningar enligt plan	-805 303,17		-1 232 126,87	-551 370,11	-506 423,77		-3 095 223,92
<b>Ändring under året</b>	<b>12 551 182,69</b>		<b>-1 232 126,87</b>	<b>552 298,55</b>	<b>87 796,23</b>		<b>11 959 150,60</b>
Färdiga 31.12.2011	11 075 261,78	10 430 571,00	34 628 631,65	1 813 364,42	2 335 470,49	2 362 288,95	62 645 588,29
Halvfärdiga 31.12.2011	28 692 076,93			921 898,59			29 613 975,52
<b>Saldo 31.12.2011</b>	<b>39 767 338,71</b>	<b>10 430 571,00</b>	<b>34 628 631,65</b>	<b>2 735 263,01</b>	<b>2 335 470,49</b>	<b>2 362 288,95</b>	<b>92 259 563,81</b>

<sup>\*)</sup> it-utgifter med lång verkningstid

<sup>\*\*)</sup> ingår i balansräkningen i fastighetsplaceringar

## 6.3 Lånestocken enligt låntagare <sup>11)</sup>

Låntagare	31.12.2011		31.12.2010	
	Bokföringsvärde euro	%	Bokföringsvärde euro	%
<b>Dotter-, intresse- och fastighetsbolag</b>	<b>167 096 248,77</b>	16,7	<b>153 596 095,09</b>	15,1
<b>Övriga</b>				
Städer	250 873 669,22	25,1	241 615 127,57	23,8
Kommuner	159 612 557,78	16,0	171 596 970,49	16,9
Samkommuner	69 438 705,54	6,9	74 757 941,85	7,4
Offentliga företag	140 017 122,22	14,0	154 902 731,88	15,2
Privata företag	148 335 330,83	14,8	152 076 737,17	15,0
Åland	15 788 975,75	1,6	16 365 396,96	1,6
Bostadssammanslutningar	24 682 106,02	2,5	27 219 202,30	2,7
Övriga finansinstitut	35 000,00	0,0	40 000,00	0,0
Övriga sammanslutningar som inte eftersträvar vinst	16 817 233,96	1,7	18 977 152,77	1,9
Övriga	7 066 413,06	0,7	5 958 516,44	0,6
	<b>832 667 114,38</b>	<b>83,3</b>	<b>863 509 777,43</b>	<b>84,9</b>
<b>Lånestocken totalt</b>	<b>999 763 363,15</b>	<b>100,0</b>	<b>1 017 105 872,52</b>	<b>100,0</b>

## 6.4 Övriga fordringar och förskottsavgifter <sup>12)</sup>

<b>Övriga fordringar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Räntefordringar	954 270,11	1 002 884,31
Hysesfordringar	445 868,28	936 470,32
Pensionsfordringar	1 205 669,16	629 211,60
Källskattefordringar på dividender	4 877 650,56	5 962 238,88
Värdepapperskundfordringar	1 062 602,65	38 753 808,52
Fordringar på Statskontoret	15 903 281,86	15 497 647,99
Övriga	1 772 820,99	6 605 056,16
<b>Övriga fordringar totalt</b>	<b>26 222 163,61</b>	<b>69 387 317,78</b>

<b>Förskottsavgifter</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Täckningsavgift på pensioner, KomPL	0,00	241 267 113,80
Täckningsavgift på pensioner, KyPL	11 080 063,50	0,00
Täckningsavgift på pensioner, FPA	5 151 533,41	0,00
Övriga förskottsavgifter	4 313 437,99	3 192 247,44
<b>Förskottsavgifter totalt</b>	<b>20 545 034,90</b>	<b>244 459 361,24</b>

## 6.5 Övriga resultatregleringar <sup>13)</sup>

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Statskontoret	75 951 906,57	2 734 333,49
Kyrkans centralfond	16 096,36	0,00
FPA	130 303,58	8 094,00
Pensionsskyddcentralen	7 589 301,92	0,00
Övriga	324 246,21	51 911,12
<b>Övriga resultatregleringar totalt</b>	<b>84 011 854,64</b>	<b>2 794 338,61</b>

## 6.6 Pensionsansvarsfonden <sup>14)</sup>

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Fondkapital 1.1	29 439 982 950,43	25 371 962 221,73
Tillsättningar i fonden	486 321 948,86	4 068 020 728,70
<b>Fondkapital 31.12</b>	<b>29 926 304 899,29</b>	<b>29 439 982 950,43</b>

## 6.7 Övriga skulder <sup>15)</sup>

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Förskottsinnehållningar och socialskyddsavgifter	61 729 342,69	57 746 098,51
Förskottsinnehållningar, statens pensioner	72 048 952,87	0,00
Mervärdesskatt	2 733 617,08	2 611 788,82
Leverantörsskulder	4 867 808,55	6 257 442,18
Värdepappersköp	104 335,73	4 015 871,98
Övriga skulder	636 334,17	567 505,21
<b>Övriga skulder totalt</b>	<b>142 120 391,09</b>	<b>71 198 706,70</b>

## 6.8 Resultatregleringar <sup>16)</sup>

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Negativt derivatmarknadsvärde	173 414 370,91	73 904 489,02
Semester- och semesterlöneskulder	7 358 205,98	6 681 763,12
Vilmapensionernas ansvarsfördelningsskuld		5 169 405,52
Statskontoret	64 908 146,93	0,00
Övriga resultatregleringar	4 612 766,97	6 312 740,38
<b>Resultatregleringar totalt</b>	<b>250 293 490,79</b>	<b>92 068 398,04</b>

## 6.9 Fordringar och skulder, dotter- och intressebolag <sup>17)</sup>

<b>Fordringar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Lånefordringar hos dotter-, intresse- och fastighetsbolag <sup>1)</sup>	167 096 248,77	153 596 095,09
Kapitallån till övriga fastighetsbolag <sup>1)</sup>	1 834 123,03	1 834 123,03
Övriga fordringar hos fastighetsdotterbolag <sup>2)</sup>	7 355 031,11	4 097 203,81
Resultatregleringsfordringar hos fastighetsdotter- och intressebolag <sup>3)</sup>	430 410,38	76 424,89
<b>Fordringar totalt</b>	<b>176 715 813,29</b>	<b>159 603 846,82</b>

<b>Skulder</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
Skulder till fastighetsdotter- och intressebolag <sup>4)</sup>	797 896,76	401 523,97
<b>Skulder totalt</b>	<b>797 896,76</b>	<b>401 523,97</b>

Presenterat i balansposterna:

- <sup>1)</sup> placeringar: fastighetsplaceringar
- <sup>2)</sup> fordringar: fordringar hos dotter- och intressebolag
- <sup>3)</sup> resultatregleringsfordringar: räntor
- <sup>4)</sup> skulder: skulder till dotter- och intressebolag

## 6.10 Fastigheter, fastighetsaktier och övriga fastighetsplaceringar <sup>18)</sup>

31.12.2011	Ägarandel %	Bokförings- dvs. gängse värde euro	Anskaffningsvärde euro
<b>Markområden och byggnader i eget bruk</b>			
Unionsgatan 43	100,00%	44 101 683,55	44 101 683,55
Järsö kurscentrum och stugor	100,00%	957 519,10	957 519,10
		<b>45 059 202,65</b>	<b>45 059 202,65</b>
<b>Placeringsfastigheter</b>			
<b>Markområden, tomter och byggnader</b>			
Albertsgatan 34, tomtens andel	100,00%	3 500 000,00	3 500 000,00
Larsviksgränden 10	100,00%	420 321,40	420 321,40
<b>Markområden, tomter och byggnader totalt</b>		<b>3 920 321,40</b>	<b>3 920 321,40</b>
<b>Fastighetsaktier</b>			
<b>Fastighetsdotterbolag</b>			
Asunto Oy Tampereen Pellavanlikka	100,00%	9 425 000,00	8 043 957,50
Kiint. Oy Helsingin Vattuniemenkatu 21	100,00%	6 500 000,00	8 333 225,94
Kiint. Oy Lintulahdenkulma	100,00%	8 400 000,00	23 925 831,26
Kiinteistö Oy Abraham Wetterintie 6	100,00%	38 110 325,58	50 758 308,66
Kiinteistö Oy Albertinkatu 34	100,00%	20 900 000,00	15 433 166,76
Kiinteistö Oy Aurajoenranta	100,00%	32 700 000,00	23 539 621,88
Kiinteistö Oy Espoon Itsehallintotie 2-4	100,00%	10 700 000,00	8 242 314,32
Kiinteistö Oy Espoon Keilasatama 5	100,00%	56 934 999,65	51 762 615,43
Kiinteistö Oy Espoon Komentajankatu 4	100,00%	3 092 819,49	1 981 822,18
Kiinteistö Oy Espoon Suviniitty	100,00%	4 900 000,00	5 012 238,13
Kiinteistö Oy Gaselli	100,00%	59 700 000,00	42 600 092,50
Kiinteistö Oy Hatanpään Elisa	100,00%	4 200 000,00	3 339 932,56
Kiinteistö Oy Haukipurontie	100,00%	50 900 000,00	40 160 820,58
Kiinteistö Oy Helsingin Apollonkatu 10	100,00%	17 200 000,00	9 061 442,12
Kiinteistö Oy Helsingin Auringonkehrä	100,00%	14 300 000,00	11 445 677,26
Kiinteistö Oy Helsingin Hämeentie 17 a	100,00%	5 845 001,53	2 988 083,27
Kiinteistö Oy Helsingin Kaivonkatsojantie 8	100,00%	3 508 906,40	2 099 712,13
Kiinteistö Oy Helsingin Kuparitalo	100,00%	24 500 000,00	23 564 712,39
Kiinteistö Oy Helsingin Merikorttikuja 4	100,00%	7 200 000,00	7 403 596,78
Kiinteistö Oy Helsingin Pohjoinen Rautatiekatu 25	100,00%	17 500 000,00	17 795 345,56
Kiinteistö Oy Helsingin Rukkilantie 7-9	100,00%	4 300 000,00	4 191 652,96
Kiinteistö Oy Helsingin Strömberginaukio	100,00%	24 800 000,00	30 914 013,58
Kiinteistö Oy Helsingin Suvilahdenkatu 6	100,00%	5 823 670,88	3 911 202,91
Kiinteistö Oy Helsingin Tapulikaupungintie 11	100,00%	4 700 000,00	4 158 489,83
Kiinteistö Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 3	100,00%	534 186,42	534 186,42
Kiinteistö Oy Helsingin Työpajankatu 13	100,00%	70 400 000,00	51 190 298,39
Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 17-19	100,00%	44 100 000,00	71 829 570,45
Kiinteistö Oy Helsingin Veneentekijänranta	100,00%	6 800 000,00	5 172 079,95
Kiinteistö Oy Hermannin Tuulensuuntori	100,00%	22 500 000,00	26 397 069,52
Kiinteistö Oy Hermian Bitti	100,00%	30 900 000,00	32 806 859,25
Kiinteistö Oy HTC Santa Maria	100,00%	19 500 000,00	22 410 850,14
Kiinteistö Oy HTC Vega	100,00%	30 500 000,00	25 885 992,30
Kiinteistö Oy Jokiniementalo	100,00%	8 600 000,00	6 680 794,11
Kiinteistö Oy Jyväskylän Isohovi	100,00%	1 700 000,00	1 346 364,70
Kiinteistö Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 11	100,00%	3 500 000,00	2 837 202,36
Kiinteistö Oy Kaapelipuisto	100,00%	11 200 000,00	6 651 487,61
Kiinteistö Oy Kaarenmänty	100,00%	2 000 000,00	1 517 825,16
Kiinteistö Oy Kaarenpetäjä	100,00%	2 108 150,61	1 552 866,52
Kiinteistö Oy Kalliokrouvi	100,00%	4 400 000,00	3 766 303,52



Kiinteistö Oy Karanlahti	100,00%	2 500 000,00	4 565 710,35
Kiinteistö Oy Keilarannanpuisto	100,00%	38 293 981,09	45 739 859,67
Kiinteistö Oy Kiirilankulma	100,00%	3 700 000,00	10 506 686,26
Kiinteistö Oy Kipparin Kruunu	100,00%	32 700 000,00	26 869 417,27
Kiinteistö Oy Konalankuja 1-3	100,00%	5 500 000,00	16 019 196,60
Kiinteistö Oy Kotkan Kaivokaari	100,00%	7 900 000,00	6 302 075,15
Kiinteistö Oy Kouvolan Hansakaari	100,00%	2 507 373,52	1 807 467,30
Kiinteistö Oy Kulma-Sarvis	100,00%	16 300 000,00	16 090 780,91
Kiinteistö Oy Kuopion Haapaniemenkatu 18	100,00%	10 000 000,00	8 232 087,59
Kiinteistö Oy Kuopion Kirkkokatu 1	100,00%	5 800 000,00	7 223 582,20
Kiinteistö Oy Kuopion Safiiri	100,00%	8 200 000,00	8 389 277,38
Kiinteistö Oy Kuopion Särkiranta 6	100,00%	2 200 000,00	2 068 385,89
Kiinteistö Oy Kuopion Tulliportinkatu 3	100,00%	2 150 000,00	1 832 082,54
Kiinteistö Oy Käsityöläiskatu 18	100,00%	10 900 000,00	9 426 323,28
Kiinteistö Oy Lahden Apilakatu 4	100,00%	14 700 000,00	18 086 710,70
Kiinteistö Oy Lahden Laaksokatu 7	100,00%	3 050 000,00	2 301 388,20
Kiinteistö Oy Lahden Rauhankatu 5	100,00%	3 422 160,80	3 090 719,11
Kiinteistö Oy Lakelanportti	100,00%	5 700 000,00	4 120 251,48
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Porarinpohku 1	100,00%	2 000 000,00	1 901 934,24
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Valtakatu 43	100,00%	4 500 000,00	4 043 227,37
Kiinteistö Oy Mastokoukku	100,00%	11 200 000,00	13 025 396,37
Kiinteistö Oy Menuetto	100,00%	36 300 000,00	34 050 231,28
Kiinteistö Oy Oulun Tullipuomi	100,00%	10 100 000,00	8 690 231,14
Kiinteistö Oy Paciuksenkatu 21	100,00%	24 200 000,00	24 399 333,20
Kiinteistö Oy Piispanpuro	100,00%	574 785,19	574 785,19
Kiinteistö Oy Porin Valta-Antti	100,00%	3 048 960,02	2 653 270,61
Kiinteistö Oy Powergate Vaasa	100,00%	6 350 000,00	6 350 364,74
Kiinteistö Oy Quartetto	100,00%	23 000 000,00	29 400 565,47
Kiinteistö Oy Ratinanraitti	100,00%	8 200 346,62	8 200 346,62
Kiinteistö Oy Rauman Kanalinparras	100,00%	3 100 000,00	2 752 329,08
Kiinteistö Oy Riihentausta	100,00%	2 350 000,00	3 468 151,03
Kiinteistö Oy Riihimäen Merkurius	100,00%	1 450 000,00	1 855 953,77
Kiinteistö Oy Rovaniemen Ahjotie 30	100,00%	4 438 021,05	8 779 625,68
Kiinteistö Oy Rovaniemen Pohjanpuistikko	100,00%	15 300 000,00	12 758 706,16
Kiinteistö Oy Ruoholahdenkatu 8	100,00%	14 700 000,00	39 708 985,16
Kiinteistö Oy Seinäjoen Alkionkatu 4	100,00%	1 700 000,00	1 409 197,56
Kiinteistö Oy Seinäjoen Torikatu 21	100,00%	2 280 550,16	1 766 238,60
Kiinteistö Oy Sofianlehdonkadun senioritalo	100,00%	10 200 000,00	7 687 403,47
Kiinteistö Oy Spektrin Kvartti	100,00%	11 600 000,00	16 839 043,51
Kiinteistö Oy Sörnäisten Rantatie 31	100,00%	5 300 000,00	7 664 739,13
Kiinteistö Oy Tampereen Hovi-Sarvis	100,00%	7 200 000,00	5 234 155,71
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkadunaukio	100,00%	19 400 000,00	15 980 768,70
Kiinteistö Oy Tampereen Ilveshotelli	100,00%	54 900 000,00	41 065 229,73
Kiinteistö Oy Tampereen Tarmontalo	100,00%	10 700 000,00	8 794 211,99
Kiinteistö Oy Tampereen Tullinkulma	100,00%	7 600 000,00	6 163 151,15
Kiinteistö Oy Tirkkosentalo	100,00%	12 200 000,00	9 019 315,27
Kiinteistö Oy Turun Catharina	100,00%	850 000,00	1 741 211,51
Kiinteistö Oy Turun Kaakelinna	100,00%	7 200 000,00	9 738 900,06
Kiinteistö Oy Turun Pakkarinpuisto	100,00%	3 300 000,00	6 617 484,93
Kiinteistö Oy Turun Panimonlinna	100,00%	8 900 000,00	13 427 725,04
Kiinteistö Oy Turun Telakkaranta	100,00%	12 800 000,00	10 962 425,51
Kiinteistö Oy Turun Väinämöinen	100,00%	12 300 000,00	10 596 060,19
Kiinteistö Oy Tuusulan Kievarinkaari	100,00%	2 850 000,00	2 093 375,36
Kiinteistö Oy Tuusulan Pakkasraitti 2A	100,00%	13 079 167,00	13 305 396,40
Kiinteistö Oy Vaasan Pitkäkatu 52	100,00%	1 700 000,00	1 298 377,65
Kiinteistö Oy Valimotie 15	100,00%	15 000 000,00	23 789 463,13
Kiinteistö Oy Vantaan Hakkilankaari 1	100,00%	16 900 000,00	9 440 691,31
Kiinteistö Oy Vantaan Kielotie 50	100,00%	4 400 000,00	4 383 670,96
Kiinteistö Oy Vantaan Lähettiläantie 7	100,00%	7 300 000,00	6 699 596,98

Kiinteistö Oy Vantaan Myllymäentie 3	100,00%	8 200 000,00	6 149 214,59
Kiinteistö Oy Vantaan Puutarharanta	100,00%	2 625 271,59	1 398 672,40
Kiinteistö Oy Westport	100,00%	21 800 000,00	24 227 239,99
Kiinteistö Oy Värитеhtaankatu 4	100,00%	8 100 000,00	4 685 032,40
Kiinteistö Oy Tilkanhovi	99,99%	5 100 000,00	3 398 342,94
Kiinteistö Oy Helsingin Kaarlenkatu 9 -11	99,56%	14 500 000,00	10 966 006,14
Kiinteistö-oy Rekipellonpuisto 1	98,93%	6 500 000,00	7 360 527,42
Kiinteistö Oy Lohjantähti	86,46%	10 100 000,00	31 106 968,58
Kiinteistö Oy Mikonkatu 2 - Pohjoisesplanadi 35	84,18%	48 300 000,00	33 998 967,00
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Kunnantalo	81,00%	21 259 710,71	21 259 710,71
Kiinteistö Oy Rukavarri	78,25%	1 243 290,22	1 243 290,22
Kiinteistö Oy Pohjoisesplanadi 37	68,98%	30 100 000,00	24 667 506,42
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 11	66,59%	13 900 000,00	9 602 100,89
Kiinteistö Oy Helsingin Liisankatu 14	55,87%	14 800 000,00	13 925 957,68
<b>Fastighetsdotterbolag totalt</b>		<b>1 497 406 678,53</b>	<b>1 486 240 437,11</b>
<b>Aktier i intressebolag</b>			
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	49,00%	111 465 173,53	55 609 014,59
Leppävaaran Hotelliikiinteistö Oy	49,00%	5 343 525,00	2 413 359,28
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	49,00%	5 329 143,40	5 329 143,40
Kiinteistö Oy Selloparkki	24,81%	1 470 000,00	3 391 951,86
Kiinteistö Oy Massun Parkki	22,92%	955 153,22	955 153,22
<b>Intressebolag totalt</b>		<b>124 562 995,15</b>	<b>67 698 622,35</b>
<b>Övriga fastighetsaktier</b>			
Asunto Oy Espoon Sellonkulma	18,38%	7 000 000,00	3 277 451,58
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	11,33%	43 028,53	43 028,53
Asunto Oy Kuusiniementie 6	7,44%	410 550,69	410 550,69
Asunto Oy Mikonkatu 20	5,40%	740 395,52	738 303,33
Asunto Oy Laivastokatu 8-10	3,31%	1 148 080,00	1 148 080,00
Bostadsaktiebolaget Semafor	2,60%	1 319 784,00	1 319 784,00
<b>Övriga fastighetsaktier totalt</b>		<b>10 661 838,74</b>	<b>6 937 198,13</b>
<b>Fastighetsaktier totalt</b>		<b>1 632 631 512,42</b>	<b>1 560 876 257,59</b>
<b>Övriga fastighetsplaceringar</b>			
<b>Andelar i fastighetsfonder</b>			
Capman Hotels Real Estate Ky	18,05 %	48 427 896,00	56 907 499,10
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	19,58 %	41 290 110,46	37 870 139,85
Fosca II, SCA	13,33 %	37 653 000,00	36 000 000,00
Rockspring UK Value Fund, L.P.	10,42 %	36 174 876,09	33 887 478,70
Exilion Capital Kiinteistörahasto I Ky	56,62 %	35 565 888,00	38 500 000,00
AIPP Asia Select	30,00 %	31 789 604,40	24 936 037,64
CBRE SPE III	6,63 %	29 949 806,00	49 325 000,00
Grosvenor Retail European Properties S.A. (GREP)	18,60 %	28 644 000,00	24 120 206,90
IRUS European Retail Property Fund	6,25 %	28 433 832,88	30 000 000,00
EPI Russia I Ky	27,16 %	25 722 872,00	40 000 000,00
Sierra Portugal Fund	16,67 %	24 671 600,00	46 144 419,00
AXA European Logistics	22,08 %	24 642 548,81	35 615 380,01
Aberdeen Property Finland I Ky	22,73 %	23 654 844,51	29 999 999,99
EPI HealthCare I Ky	27,50 %	21 072 168,00	16 500 000,00
G:Res 1 Limited	10,00 %	18 728 078,97	29 711 059,94
Franklin Templeton European Real Estate Fund	19,09 %	17 039 654,81	35 134 148,01
Grosvenor French Retail Investments S.A	7,41 %	15 802 963,00	16 291 034,00
AXA DV III	8,63 %	14 960 149,00	13 612 016,00
CapMan RE II	13,33 %	14 604 000,00	14 604 000,01
UBS (Lux) Euro Value Added Real Estate Fund	8,04 %	13 800 000,00	16 765 200,00
		<b>532 627 892,93</b>	<b>625 923 619,15</b>

Övriga	66 756 959,44	84 558 993,72
<b>Andelar i fastighetsfonder totalt</b>	<b>599 384 852,37</b>	<b>710 482 612,87</b>
<b>Övriga fastighetsplaceringar</b>		
Kiinteistö Oy Kluuvun Pysäköinti	11,33 %	1 834 123,03
<b>Övriga fastighetsplaceringar totalt</b>	<b>601 218 975,40</b>	<b>712 316 735,90</b>
<b>Placeringsfastigheter totalt</b>	<b>2 237 770 809,22</b>	<b>2 277 113 314,89</b>
<b>Fastigheter och fastighetsaktier totalt</b>	<b>2 282 830 011,87</b>	<b>2 322 172 517,54</b>

## 6.11 De största aktieinnehaven <sup>19)</sup>

31.12.2011			
Namn	Antal	Bokförings- dvs. gängse värde euro	Anskaffningsvärde euro
Nestle SA	1 707 595	75 855 651,53	59 866 569,14
Royal Dutch Shell Plc	2 403 235	68 606 989,78	56 541 966,41
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29 570 551	57 024 595,70	40 818 692,02
HSBC Holdings Plc	9 215 664	54 132 501,99	75 993 439,77
Vodafone Group Plc	23 576 433	50 494 718,83	54 353 169,73
Novartis AG	1 138 664	50 301 297,14	43 726 866,18
BHP Billiton	2 216 598	49 822 260,17	37 923 528,67
Unilever Plc	5 931 508	48 976 245,50	33 378 382,14
GlaxoSmithKline Plc	2 599 287	48 655 884,53	53 705 492,90
Samsung Electronics Ltd	133 617	46 160 691,78	24 812 681,34
Metso Oyj	1 575 380	45 134 637,00	44 512 340,32
Sampo Oyj	2 341 642	44 889 277,14	39 993 880,91
TotalFinaElf SA	1 086 399	42 912 760,50	55 317 302,73
Roche Holding AG	310 877	40 713 736,76	41 578 970,40
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd	8 098 510	37 672 048,85	28 902 816,00
Standard Chartered Plc	2 201 608	37 117 115,51	32 085 348,74
QBE Insurance Group Ltd	3 256 531	33 304 958,32	35 813 699,07
Siemens Ag	395 510	29 244 009,40	31 818 444,07
UPM-Kymmene Abp	3 430 035	29 189 597,85	33 534 862,38
DBS Group Holdings Ltd	4 165 122	28 505 755,88	33 808 488,77
British American Tobacco Plc	1 055 809	28 335 518,11	14 545 448,37
Cheung Kong Holdings Ltd	2 868 000	26 284 232,49	26 821 122,14
Sanofi-Aventis	458 813	26 037 637,75	21 716 674,59
Telefonica SA	1 916 673	25 654 668,11	32 968 910,16
Kone Abp	638 283	25 595 148,30	14 221 267,12
BG Group Plc	1 485 510	24 479 881,66	9 122 359,90
Astrazeneca Plc	682 057	24 292 105,53	27 033 454,68
Hong Kong & China Gas Co Ltd	13 367 940	23 866 084,53	15 938 538,41
Singapore Telecommunications Ltd	12 869 000	23 624 119,79	19 605 876,69
BASF AG	423 280	22 810 559,20	16 804 022,25
Nokia Abp	5 836 198	22 014 138,86	42 343 611,93
China Mobile Ltd	2 882 000	21 696 013,08	16 531 324,60
Banco Santander Central Hispano SA	3 632 882	21 325 017,34	37 719 385,65
Newcrest Mining Ltd	855 206	19 991 545,03	10 996 609,48
Fortum Abp	1 200 557	19 797 184,93	31 267 728,06
Jardine Strategic Holdings Ltd	918 038	19 567 932,32	7 787 725,76
Rio Tinto Plc	510 000	19 079 827,25	15 883 914,66
Diageo Plc	1 122 853	18 906 892,67	14 054 865,90
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SPA	1 131 315	18 112 353,15	21 255 429,84
AIA Group Ltd	7 518 800	18 084 414,70	15 091 398,62
TeliaSonera AB	3 422 409	17 929 971,92	18 250 848,03
Nordea AB	2 933 797	17 529 581,48	21 589 847,01
Anglo American Plc	607 273	17 295 611,96	13 189 480,36
Swire Pacific Ltd	9 391 000	17 165 375,29	9 586 170,90
Novo-Nordisk A/S	193 038	17 137 698,74	3 130 918,00
Axiata Group Berhad	13 615 100	17 005 907,50	15 597 975,35
Tesco Plc	3 520 047	17 001 831,22	15 000 487,11
Outotec Abp	465 056	16 928 038,40	14 441 175,05

Bayer AG	338 322	16 713 106,80	17 251 729,42
Infosys Technologies Ltd	415 000	16 660 919,71	13 791 147,97
SAP AG	391 258	15 982 889,30	11 542 066,20
UBS AG	1 705 162	15 682 552,78	16 872 617,71
Abb Ltd	1 072 553	15 599 487,53	12 178 991,51
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	139 388	15 249 047,20	13 490 053,81
Kesko Oyj	584 938	15 184 990,48	14 851 537,40
Allianz AG	204 400	15 107 204,00	18 681 930,71
Gaz de France Suez	715 051	15 101 877,12	29 217 606,36
Woodside Petroleum Limited	613 658	14 839 371,11	15 947 328,43
Wesfarmers Ltd	635 223	14 798 992,15	13 188 003,42
E.ON AG	887 760	14 798 959,20	20 855 996,63
DaimlerChrysler AG	430 076	14 588 177,92	16 572 579,08
Dairy Farm International Holdings Ltd	2 019 300	14 513 013,84	4 620 119,55
PetroChina Co Ltd	14 974 000	14 361 787,11	8 833 381,44
Housing Development Finance Corp.	1 505 000	14 234 988,03	7 428 473,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	2 126 120	14 202 481,60	21 757 768,82
CSL LTD	553 397	13 985 264,62	10 679 369,95
PTT Exploration & Production PCL	3 350 000	13 782 260,96	4 773 771,36
Groupe Danone	282 520	13 721 996,40	11 723 910,04
QR National Ltd	5 037 452	13 605 701,43	9 329 713,21
Anheuser-Busch InBev NV	286 778	13 566 033,29	10 088 053,29
National Grid Transco Plc	1 793 604	13 420 357,96	12 561 418,35
Singapore Technologies Engineering Ltd	8 340 000	13 328 175,00	10 179 402,73
E-Mart Co Ltd	71 382	13 317 280,77	7 813 854,78
Air Liquide	137 935	13 185 206,65	7 141 659,46
BNP Paribas	434 074	13 174 145,90	26 017 122,13
Imperial Tobacco Group Plc	451 436	13 159 902,55	9 223 399,17
Finnair Abp	5 664 148	13 027 540,40	18 123 944,24
Zurich Financial Services AG	74 152	12 962 569,92	13 440 971,90
Hennes&Mauritz AB	521 326	12 945 404,38	12 275 931,10
United Overseas Bank Ltd	1 408 107	12 774 004,07	10 057 005,22
Siam Cement Plc	1 408 000	12 582 284,38	7 244 495,46
Sabmiller Plc	458 252	12 434 193,20	9 393 625,23
Deutsche Bank AG Frankfurt	420 981	12 391 575,73	14 070 508,23
Reckitt Benckiser Plc	323 573	12 318 474,08	12 070 291,08
Statoil ASA	621 001	12 293 481,24	13 229 283,43
Xstrata Plc	1 028 889	12 046 611,30	8 342 887,73
Deutsche Telecom AG	1 330 611	11 795 866,51	14 053 508,38
Syngenta AG	51 204	11 583 662,39	3 485 039,24
L'Oreal SA	142 315	11 484 820,50	11 370 390,31
City Developments Ltd	2 149 000	11 362 627,72	8 270 315,42
Barclays Plc	5 321 924	11 216 625,41	28 479 310,40
ING Groep N.V.	2 015 347	11 205 329,32	16 243 676,64
Schneider Electric SA	262 037	10 659 665,16	6 732 373,66
Ericsson LM Telefonaktiebolaget	1 334 785	10 544 082,59	13 411 091,39
Enel Spa	3 325 863	10 456 513,27	16 097 474,96
AmorePacific Corp.	14 823	10 427 362,93	9 403 714,52
France Telecom	848 466	10 296 134,91	13 397 497,79
Repsol YPF S.A.	433 213	10 282 310,55	10 839 307,20
Samsung Fire & Marine Insurance	72 733	10 262 108,39	7 174 487,23
Prudential PLC	1 332 404	10 184 843,22	9 805 187,94
Stanley Black & Decker Inc.	195 450	10 177 883,86	7 976 558,34
Axa	1 001 009	10 055 135,40	14 937 226,28
Philippine Long Distance Telephone	223 721	9 930 134,39	8 106 288,76

Company			
Wärtsilä Abp	443 304	9 894 545,28	9 330 801,05
ASM Pacific Technology Ltd	1 106 500	9 564 515,86	4 810 879,92
Dun & Bradstreet Corporation	163 025	9 397 342,91	8 575 463,20
BT Group Plc	4 056 133	9 269 912,48	12 650 814,99
President Chain Store Corp.	2 202 192	9 244 272,03	3 717 017,46
Hutchison Whampoa Limited	1 430 000	9 226 298,90	9 354 559,56
Taiwan Mobile Co.Ltd	3 753 951	9 015 590,68	3 576 548,21
BMW Bayerische Motoren Werke AG	174 036	9 008 103,37	4 644 410,45
Rolls Royce Plc	994 700	8 889 543,28	5 897 869,35
LG Corp.	216 320	8 881 527,94	8 541 866,17
Vivendi Environnement	523 971	8 865 589,32	12 185 404,67
Iberdola S.A.	1 829 893	8 854 852,23	10 460 125,99
Vinci SA	262 282	8 854 640,32	12 147 950,24
Hemes International	38 016	8 756 985,60	2 474 407,77
Münchener Rück AG	92 120	8 731 133,60	10 156 319,93
China Resources Power Holdings Co Ltd	5 848 000	8 688 871,19	7 621 150,89
Koninklijke KPN NV	938 989	8 680 953,30	9 948 438,91
Stora Enso Abp	1 873 393	8 670 062,80	13 186 716,63
Philips Electronics NV	528 845	8 609 596,60	7 761 127,12
Assicurazioni Generali SpA	735 023	8 548 317,49	13 020 451,75
Nokian Renkaat Abp	340 532	8 472 436,16	9 578 306,23
Credit Suisse Group	451 335	8 194 277,27	14 976 792,39
Pernod-Ricard	110 986	7 953 256,75	7 591 417,88
Woolworths Limited	400 000	7 928 985,47	7 818 541,68
Banca Intesa S.p.A.	6 039 048	7 814 528,11	20 477 819,73
Shire Pharmaceuticals Plc	290 883	7 810 972,93	3 915 609,98
Hang Lung Properties Ltd	3 562 000	7 807 830,39	6 708 747,72
Linde AG	67 869	7 801 541,55	4 361 076,74
ASM Holding NV	235 072	7 633 963,20	4 319 613,71
Idea Cellular Ltd	6 341 348	7 570 440,13	8 592 702,00
Compass Group Plc	1 025 122	7 498 498,05	3 695 487,27
Link REIT	2 600 380	7 376 443,70	5 197 953,14
Swiss Re Ltd	184 950	7 283 281,10	6 932 325,77
		2 500 630 552,09	2 349 857 629,07
Övriga		1 099 977 389,39	1 301 316 253,21
<b>Totalt</b>		<b>3 600 607 941,48</b>	<b>3 651 173 882,28</b>

## 6.12 Aktiefonder <sup>20)</sup>

31.12.2011	Bokförings- dvs. gångse värde euro	Anskaffningsvärde euro
<b>Indexfonder</b>		
Vanguard Institutional Index Fund	1 192 574 031,01	1 170 305 652,88
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	520 764 164,07	539 865 050,67
DB X-Trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF	216 617 987,50	207 948 204,09
	<b>1 929 956 182,58</b>	<b>1 918 118 907,64</b>
<b>Aktiefonder</b>		
JPMorgan Asset Emerging Markets Equity Focused Class I	326 238 650,78	198 719 563,99
Edinburgh Partners Pan European Opportunities	298 819 391,00	290 655 576,35
Russell Investment Company PLC - The Emerging Markets Equity Fund	254 335 351,24	224 957 936,26
Wellington Strategic European Equity	254 127 574,09	243 417 216,56
GS US Superconcentrated Growth Fund	245 557 409,56	228 597 961,71
Cramer Large Cap SIF US	245 146 426,12	226 552 535,19
Hotchkis and Wiley US Large Cap Value Fund	244 331 427,82	224 889 944,96
Wellington US LC Quality Value Fund	239 420 942,03	234 729 721,87
UBS Global US Growth	238 948 289,33	228 076 481,54
Skagen Kon-Tiki Emerging Markets Fund	217 861 617,27	167 110 809,42
Comgest Growth Emerging Markets Fund	216 617 965,74	139 448 709,50
ING L Invest Europe Opportunités	197 792 088,20	190 180 896,70
AllianceBernstein - Pacific Ex Japan Portfolio	186 003 924,13	200 000 000,00
Robeco Emerging Stars Equities Fund, I EUR Share	174 919 052,28	87 474 949,44
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	173 918 949,48	141 811 305,73
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	171 653 089,37	142 645 668,14
Havenport - Asia Pacific Fund	166 294 000,00	200 000 000,00
Marathon Japan Equity Fund	165 685 604,89	141 788 181,95
Threadneedle Investment Funds ICVC - Pan European Smaller Companies Fund	152 187 801,09	116 867 029,84
Blackrock European Focus Fund	151 068 433,68	146 048 492,20
Taiyo Offshore Fund Ltd.	137 815 069,69	151 746 980,40
DWS Invest European Small/Mid Cap	133 102 151,96	118 570 356,45
Russian Prosperity Fund	125 943 016,27	104 883 652,24
Henderson Horizon Pan European Smaller Companies	125 668 745,43	130 499 999,90
Kempen International Funds - European Smallcap Fund	124 909 339,88	122 169 863,96
William Blair US Small-Mid Cap Growth Fund	115 643 549,13	109 248 098,99
Amundi SIF 2 - Equity US Small & Mid Cap	111 884 817,85	111 464 607,14
Fidelity Active Strategy - Japan Fund	103 506 364,50	91 894 374,11
Relational Investors XV L.P Fund	93 730 000,77	100 000 000,00
Russell Institutional Funds - Frontier Markets Equity Fund	86 328 014,41	101 973 123,03
Morant Wright Japan Fund Ltd	68 805 173,09	60 731 267,89
Arisaig Africa Fund	56 305 085,18	51 678 594,24
Blakeney Investors Emerging Markets Fund	36 476 172,30	40 378 655,78
	<b>5 641 045 488,56</b>	<b>5 069 212 555,48</b>
Övriga aktiefondsplaceringar	18 658,89	88 160,15
<b>Aktiefonder totalt</b>	<b>7 571 020 330,03</b>	<b>6 987 419 623,27</b>

## 6.13 De största kapitalfundsplaceringarna <sup>21)</sup>

31.12.2011	Bokförings- dvs. gångse värde euro	Anskaffningsvärde euro
Keva Investments II L.P.	103 161 394,40	82 184 969,18
Keva Investments L.P.	77 661 955,19	83 480 332,87
Selected Opportunities KY	59 400 000,00	45 000 000,00
SAIF Partners III, L.P.	45 951 856,40	28 912 474,83
Advent International GPE-VI	45 703 101,00	41 119 002,00
EQT IV Limited	33 536 160,00	31 517 656,19
Warburg Pincus Private Equity VIII	32 500 986,71	15 266 092,44
Hitec Vision V L.P.	29 900 161,55	19 207 627,72
Bridgepoint Europe IV A	27 211 469,37	27 446 204,02
WLR Recovery Fund IV	26 962 325,53	27 598 208,15
Permira IV	26 112 190,00	26 318 512,00
Energy Capital II	25 583 156,35	21 801 495,69
Affinity Asia Pasific Fund III, L.P.	25 019 665,21	20 914 221,38
Triton Fund III	24 689 079,72	28 607 516,00
Genstar Capital Partners V L.P.	24 647 314,66	19 796 614,05
Altor Fund III L.P.	23 949 128,02	18 878 499,66
Indigo Capital V L.P.	23 131 069,00	26 317 312,25
Emerging Europe II	22 320 555,14	14 894 544,73
Permira Europe III	19 444 823,00	26 213 430,00
Water Street Healthcare II	19 166 219,96	6 884 428,98
TPG Partners IV L.P.	19 143 985,62	23 626 625,01
Polish Enterprise Fund V L.P.	18 576 909,51	15 506 164,68
Polish Enterprise Fund VI	18 129 084,99	23 202 810,24
Bain Capital IX L.P.	17 901 209,52	19 242 939,54
Advent GPE V	17 413 306,00	9 574 433,63
Intera Fund I Ky	16 696 198,00	15 936 700,87
Lindsay Goldberg III	16 605 006,57	18 455 034,47
Warburg Pincus International Partners	15 301 148,47	9 403 274,60
TA XI L.P.	15 175 032,85	13 902 300,55
Activa Capital Fund II FCPR	14 091 376,59	17 335 379,99
TorQuest Partners II (U.S), L.P.	13 532 227,12	12 205 872,33
Wynnchurch Capital II L.P.	13 423 225,13	14 090 897,10
Mid Europa Fund III. L.P.	13 019 212,00	13 110 626,13
TA Atlantic and Pacific VI L.P.	12 730 802,23	11 885 418,54
Italian Private Equity Fund IV LP	12 452 095,00	19 363 712,99
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P	12 440 463,71	24 314 822,54
Bowmark IV	11 730 340,00	12 125 228,33
Graphite Capital Partners VI	10 888 039,88	13 880 107,51
Baring Vostok PE Fund IV, L.P.	10 651 477,89	8 688 765,38
Bain Capital Fund VIII	8 748 152,10	8 428 201,46
Bertram II L.P.	8 696 272,50	8 685 222,64
HitecVision Asset Solutions	8 638 079,45	7 678 914,14
EQT IV Limited Secondary	8 623 584,00	8 002 663,53
Bowmark III	8 448 788,46	12 350 786,16
Sponsor Fund III KY	8 398 214,90	11 631 917,46
Graphite Capital Partners VII	8 130 054,39	7 404 722,64
Nordic Mezzanine Fund III	7 502 748,00	8 412 735,54
Genstar Capital Partners IV, L.P.	6 698 853,85	7 027 544,44



Astorg V	6 400 000,00	6 400 000,00
Innova 5 L.P	6 379 740,12	7 478 809,76
TA X L.P	6 231 826,26	7 029 074,22
Sponsor Fund II Ky	5 559 468,08	3 111 787,19
	<b>1 094 409 534,40</b>	<b>1 011 852 635,75</b>
Övriga	324 975 893,00	431 358 752,40
<b>Totalt</b>	<b>1 419 385 427,40</b>	<b>1 443 211 388,15</b>

## 6.14 Hedgefonder <sup>22)</sup>

31.12.2011	Bokförings- dvs. gängse värde euro	Anskaffningsvärde euro
Mesirow Multi M F II	107 838 979,26	93 277 142,35
OZ Overseas Fund II	91 889 718,78	66 164 260,51
AllBlue Class A	83 063 677,15	74 999 999,98
King Street	69 610 928,41	60 336 626,97
Atlas Institutional Fund II, LLC	53 572 794,60	49 271 485,89
Davidson Kempner International, Ltd - Class C	52 217 663,85	49 101 072,67
Nektar Fund	51 746 814,05	50 000 000,00
MKP Credit Offshore	46 325 309,85	47 277 232,06
Taconic Opportunity Offshore Fund, Ltd - Class A	45 397 476,14	46 577 427,78
GoldenTree CLO Debt Investment Fund	15 508 280,69	15 359 893,13
Goldman Sachs Multi-Strategy P III	107 935,81	226 566,94
<b>Totalt</b>	<b>617 279 578,59</b>	<b>552 591 708,28</b>

## 6.15 Övriga aktier i dotter- och intressebolag <sup>23)</sup>

31.12.2011	Ägarandel	Bokförings- dvs. gängse värde	Anskaffningsvärde
Bolagets namn	%	euro	euro
<b>Dotterbolag</b>			
Kuntakehitys KE Oy	100,00 %	2 522,82	2 522,82
Kuntakiinteistö KE Oy	100,00 %	2 522,82	2 522,82
Kuntasijoitus KE Oy <sup>1)</sup>	100,00 %	8 409,40	8 409,40
		<b>13 455,04</b>	<b>13 455,04</b>
<b>Aktier i intressebolag</b>			
Kommunfinans Abp <sup>2)</sup>	30,66 %	57 602 994,28	24 595 829,37
Exilion Capital Oy <sup>3)</sup>	25,00 %	32 608,20	32 608,20
		<b>57 635 602,48</b>	<b>24 628 437,57</b>
<b>Totalt</b>		<b>57 649 057,52</b>	<b>24 641 892,61</b>

<sup>1)</sup> Verkar som ansvarig bolagsman i Keva Investments Ky, via vilket innehavda placeringar har presenterats i kapitalfonderna.

<sup>2)</sup> Det egna kapitalet enligt koncernbokslutet för år 2011 är 204 690 448,02 euro. <sup>\*)</sup> Räkenskapsperiodens vinst är 50 908 830,17 euro. <sup>\*)</sup>

<sup>\*)</sup> Framställning till Kommunfinans Abp:s bolagsstämma som hålls 27.3.2012.

<sup>3)</sup> Det egna kapitalet enligt bokslutet för år 2011 är 129 645,61 euro. Räkenskapsperiodens vinst är 2 837,14 euro.

## 6.16 De största masskuldebrevsinnehaven enligt emittent <sup>24)</sup>

31.12.2011	Bokförings- dvs. gångse värde euro	Anskaffningsvärde euro
<b>Emittent</b>		
Suomen valtio	996 698 684,97	966 491 896,00
Saksan valtio	983 244 369,80	956 739 794,24
Alankomaiden valtio	490 687 907,72	467 959 500,00
Ranskan valtio	226 768 309,89	224 798 729,73
German postal pensions	194 637 840,28	177 253 507,69
Itävallan valtio	180 918 035,34	173 785 133,33
Ruotsin valtio	146 966 804,74	140 225 768,58
Tanskan valtio	109 756 612,60	104 491 532,35
Danske Bank	102 436 734,77	98 673 000,00
Aktia Pankki Oyj	97 192 925,42	94 928 600,00
Royal Bank of Scotland	86 761 963,98	88 057 690,00
Sparebanken	78 374 427,49	76 577 900,00
Credit Suisse	76 228 680,73	75 119 150,00
Puolan valtio	75 923 609,59	75 124 700,00
Nordea AB	75 744 029,56	77 660 050,00
Achmea Hypotheekbank	72 875 302,74	70 000 000,00
Dexia Municipal Agency	69 418 357,38	69 913 900,00
OKO Pankki Oyj	69 376 853,60	68 058 700,00
Nationwide Building Society	68 681 094,50	72 723 900,00
Stadshypotek	67 764 439,34	64 725 050,00
Northern Rock Plc	67 507 703,65	67 408 150,00
Kiinan kansantasavalta	63 991 934,43	60 344 191,07
Societe Generale	56 762 998,36	54 788 950,00
Banca Popolare Italiana	53 698 049,17	58 190 300,00
Erste Abwicklungsanstalt	52 304 576,51	49 868 000,00
Den Norske Bank ASA	50 302 218,80	49 662 300,00
HSBC Plc	49 504 591,97	47 985 971,11
Caja de Ahorros Galicia	47 996 393,44	49 601 500,00
Banca Popolare Di Milano	44 796 259,57	47 536 500,00
Intesa Sanpaolo S.p.A.	44 095 222,35	47 894 800,00
Sampo Housing Loan Bank	40 832 275,41	39 955 600,00
ABN Amro NV	39 708 134,43	38 518 900,00
UBS AG	38 852 435,86	37 428 394,29
Barclays Plc	38 600 167,61	41 705 940,00
Lloyds Tsb Group Plc	37 033 570,19	42 195 820,00
Coventry Building Society	36 102 391,48	35 904 240,00
SLM Student Loan	35 633 343,11	38 000 000,00
Credit Mutuel Arkea	34 517 694,27	34 848 100,00
Bank of Ireland	33 769 726,03	44 864 100,00
Statkraft	32 521 229,56	27 928 960,00
GE Capital	31 422 726,64	30 255 710,00
Vauban Mobilisation	30 557 260,27	29 715 000,00
Citigroup Plc	30 500 482,74	27 796 540,00
Monte dei Paschi di Siena S.p.A	30 313 823,06	32 111 200,00
	5 291 782 193,35	5 177 817 668,39
Övriga	2 073 799 884,72	1 998 764 491,21
<b>Totalt</b>	<b>7 365 582 078,07</b>	<b>7 176 582 159,60</b>

## 6.17 Räntefonder <sup>25)</sup>

31.12.2011	Bokförings- dvs. gängse värde euro	Anskaffningsvärde euro
Stone Harbor Emerging Markets Local Currency Debt Fund	786 512 407,40	582 355 757,22
SEB Institutional PI US High Yield Bonds	645 630 813,92	483 413 468,17
Wellington Emerging Local Debt Portfolio	613 961 574,31	612 903 871,27
Nordea Dedicated Investment Fund US High Yield Bond Fund	544 282 273,85	450 365 378,03
Natixis Loomis Sayles Institutional High Income Fund	338 275 675,00	284 399 757,22
Investec Emerging Markets Local Currency Debt Fund	334 813 354,97	327 153 762,27
BlueBay High Yield Institutional Credit Select Fund	210 726 866,01	224 698 496,88
BlueBay Structured Funds - High Income Loan	158 602 351,07	101 454 248,10
Pimco Distressed Senior Credit Opportunities Fund II	155 547 027,99	143 999 337,42
Fidelity Funds -Institutional European High Yield Fund	100 985 529,38	100 083 823,94
Pimco Bravo	90 344 336,54	81 192 675,31
<b>Totalt</b>	<b>3 979 682 210,44</b>	<b>3 392 020 575,83</b>

## 6.18 Valutafonder <sup>26)</sup>

31.12.2011	Bokförings- dvs. gängse värde euro	Anskaffningsvärde euro
BlackRock Specialist Strategies Funds	102 996 819,34	99 530 307,97
IPM Global Currency Fund	67 762 338,61	50 298 999,74
<b>Totalt</b>	<b>170 759 157,95</b>	<b>149 829 307,71</b>

## 7 Övriga noter

### 7.1 Derivatavtal

	31.12.2011 euro	31.12.2010 euro
<p>Som värde för aktiederivatens underliggande egendom meddelas aktiernas gängse värde vid tidpunkten för bokslutet, som värde för räntederivatens underliggande egendom avtalens nominella värde och för valutaderivatens del valutans motvärde i euro vid tidpunkten för bokslutet.</p> <p>Som gängse värde meddelas den summa som skulle ha erhållits eller blivit betald om kontrakten hade stängts med motkontrakt vid tidpunkten för bokslutet.</p> <p>Derivatens gängse värden har bokförts i balansen och de gängse värdenas förändringar med resultat inverkan.</p>		
<b>Aktiederivat</b>		
Termins- och futurkontrakt		
Underliggande egendoms värde	448 973 719,51	375 973 292,59
Positivt gängse värde	21 502 183,83	12 964 609,49
Negativt gängse värde	-1 633 700,00	-13 859 643,25
Totalt netto	19 868 483,83	-895 033,75
Optionsavtal		
Underliggande egendoms värde	21 936 704,55	6 964 174,59
Positivt gängse värde	1 796 407,19	5 779 536,95
Negativt gängse värde	-2 131 476,31	-5 315 775,81
Totalt netto	-335 069,12	463 761,15
<b>Räntederivat</b>		
Termins- och futurkontrakt		
Underliggande egendoms värde	-238 200 000,00	
Positivt gängse värde	0,00	
Negativt gängse värde	-9 623 280,00	
Totalt netto	-9 623 280,00	
Optionsavtal		
Underliggande egendoms värde	-500 000 000,00	
Positivt gängse värde	0,00	2 650 000,00
Negativt gängse värde	-720 000,00	-4 150 000,00
Totalt netto	-720 000,00	-1 500 000,00
Ränteswapavtal		
Underliggande egendoms värde	0,00	0,00
Positivt gängse värde	8 688 888,03	1 633 483,99
Negativt gängse värde	-1 456 299,44	-2 121 994,36
Totalt netto	7 232 588,59	-488 510,37
Kreditriskswapavtal		
Underliggande egendoms värde	429 204 293,99	457 240 000,00
Positivt gängse värde	6 338 578,00	2 535 661,45
Negativt gängse värde	-13 212 615,47	-6 758 433,73
Totalt netto	-6 874 037,47	-4 222 772,27
<b>Valutaderivat</b>		
Termins- och futurkontrakt		

Underliggande egendoms värde	4 630 119 724,29	4 798 958 732,61
Positivt gängse värde	2 396 231,36	34 707 175,14
Negativt gängse värde	-135 446 527,65	-38 358 601,79
Totalt netto	-133 050 296,28	-3 651 426,65
<b>Optionsavtal</b>		
<b>Köpta</b>		
Underliggande egendoms värde	-36 834 144,89	157 592 963,64
Positivt gängse värde	8 441 879,75	3 505 745,80
Negativt gängse värde	0,00	
Totalt netto	8 441 879,75	3 505 745,80
<b>Utställda</b>		
Underliggande egendoms värde	323 211 624,65	135 016 529,06
Positivt gängse värde	0,00	
Negativt gängse värde	-8 400 337,97	-3 329 621,20
Totalt netto	-8 400 337,97	-3 329 621,20
<b>Övriga valutaderivat</b>		
Underliggande egendoms värde	99 209 865,93	49 989 581,10
Positivt gängse värde	0,00	
Negativt gängse värde	-790 134,07	-10 418,90
Totalt netto	-790 134,07	-10 418,90
<b>Tillgångsderivat</b>		
Underliggande egendoms värde	235 256 792,78	230 437 092,48
Positivt gängse värde	7 263 903,07	9 661 759,45
Negativt gängse värde	0,00	
Totalt netto	7 263 903,07	9 661 759,45

## 7.2 Ansvarsförbindelser

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>euro</b>	<b>euro</b>
<b>Värdepappersbelåning</b>		
<p>De värdepapper som getts som lån ingår i balansräkningen. Som motpart för låneverksamheten är en förvaringsbank, State Street Bank &amp; Trust Company, till vilken låntagarna ställer säkerhet. Säkerhet för lånen är antingen kontanter eller till motparten pantsatta värdepapper. Säkerheten täcker de belånade värdepapprens värdeförändringar och de kan utnyttjas vid eventuella låneleveransstörningar. Värdepapperslånen kan när som helst avbrytas. Under år 2011 var lånens maturitet i genomsnitt 57 dagar.</p>		
Aktier		
Gängse värde	607 776 670,84	844 589 414,38
Masskuldebrevslån		
Gängse värde	3 060 516 362,43	2 356 407 344,77
<b>Placeringsförbindelser</b>		
<p>Bindande avtal som ännu inte lyfts, men till vilka genom gällande avtal har förbundits.</p>		
Kapitalfonder	1 087 549 316,00	937 631 601,00
Kapitalplacering av tyst bolagsman	83 615 742,00	87 259 805,00
Lån som inte lyfts och givna offerter	75 691 771,96	83 050 770,36
Fastighetsplaceringsfonder	140 830 074,00	193 294 116,00
Fastighetsplaceringar i dotter- och intressebolag	159 830 676,00	124 868 316,00
<b>Hyresansvar</b>		
Under 1 år	1 163 260,60	1 157 922,72
1 - 5 år	3 091 811,42	4 108 345,44
<b>Övriga ansvarsförbindelser</b>	<b>62 800,00</b>	<b>62 600,00</b>
<b>Säkerheter som getts för egen del</b>		
Säkerheter för derivathandel		
Finansieringsandelar	143 962 000,00	137 087 580,00
Kontantsäkerheter	9 327 118,63	14 713 459,87

## 7.3 Kapitalvärdet av intjänade förmåner inom det kommunala pensionssystemet

	31.12.2011	31.12.2010
	euro	euro

Uppskattningen av kapitalvärdet av intjänade förmåner inom det kommunala pensionssystemet har räknats ut med användning av en diskontoränta på 3 procent. Den låga diskontoräntan har valts utgående från soliditetsprincipen och verkan av förmånernas kommande indexförhöjningar har beaktats vid valet av räntan. Den dödlighet som uppskattningen utgår från, grundar sig på Statistikcentralens befolkningsprognos uppgjord år 2009, som har uppdaterats med uppgifterna för år 2010 och fortsatts från år 2060 med antagandet att dödlighetens minskningstakt halveras. Dödligheten gällande dem som är invalidpensionerade grundar sig på uppskattningar gjorda av Pensionsskyddscentralen.

Kalkylen grundar sig på uppgifter från Kevas och Pensionsskyddscentralens register. För räkenskapsårets del grundar sig kalkylen på uppgifterna för föregående år samt på den uppskattade lönesumman för bokslutsåret

Vid uppgörandet av kalkylen har man dessutom varit tvungen att göra talrika antaganden bland annat i anknytning till hur många som går i pension samt hur stora och långvariga pensionerna är. Förändringar i databasen samt i de använda kalkyleringsantagandena, särskilt ränte- och dödlighetsfaktorerna, kan till och med i betydande mån ändra uppskattningen av kapitalvärdet av de intjänade förmånerna. Trots att man vid valet av antagna värden och uppgörandet av kalkylen strävat efter noggrannhet, ska slutresultatet av uträkningen dock närmast anses vara riktgivande.

<b>Förmånernas kapitalvärde</b>	<b>96 000 000 000,00</b>	<b>90 000 000 000,00</b>
---------------------------------	--------------------------	--------------------------

Jämförelseårets siffror har preciserats från bokslutet 2010 med en miljard uppåt.



## 7.4 Centrala siffror som beskriver Keva

	2011	2010	2009	2008	2007
Nya KomPL-pensionsansökningar, antal	32 480	33 804	33 036	29 631	27 425
Löpande KomPL-pensioner, antal 31.12	349 000	339 900	331 010	321 876	313 099
Utbetalda KomPL-pensioner, miljoner euro	3 541	3 321	3 141	2 853	2 665
Nya StaPL-pensionsansökningar, antal	10 933				
Löpande StaPL-pensioner, antal 31.12	275 000				
Utbetalda StaPL-pensioner, miljoner euro	3 656				
KomPL-lönesumma, miljoner euro	15 376	14 733	14 110	13 469	12 559
KomPL-betalningsandelar, miljoner euro	4 406	4 187	3 982	3 788	3 572
Antal KomPL-försäkrade 31.12	509 000	507 000	497 000	497 000	490 000
Verksamhetskostnader, miljoner euro	82,4	73,0	63,0	57,2	56,6
Antal anställda, ordinarie 31.12	524	394	396	391	385
Placeringar enligt gängse värden miljoner euro	29 044	28 643	24 703	19 806	24 191
Placeringarnas avkastning enligt gängse värden	-1,7 %	12,3 %	18,9 %	-20,6 %	6,0 %
Placeringarnas årliga realavkastning från fonderingens början år 1988	3,2 %	3,9 %	3,3 %	2,0 %	5,0 %

## 7.5 Placeringsavkastning (gängse värden)

	2011	2010	2009	2008	2007
Lånefordringar	2,3 %	2,4 %	2,9 %	5,0 %	4,6 %
Masskuldebrev	3,7 %	7,0 %	15,1 %	2,4 %	2,3 %
Kortfristiga placeringar	1,5 %	0,8 %	1,0 %	3,9 %	3,9 %
Aktier och aktiefonder	-9,7 %	20,0 %	35,5 %	-41,9 %	6,3 %
Kapital- och Hedgefonder samt tillgångsplaceringar	7,7 %	15,7 %	4,7 %	-15,0 %	30,1 %
Fastigheter	5,9 %	7,2 %	-2,9 %	0,7 %	10,1 %
<b>Placeringsavkastning exklusive förvaltningskostnader</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>12,4 %</b>	<b>19,0 %</b>	<b>-20,5 %</b>	<b>6,1 %</b>
Förvaltningskostnadernas andel	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
<b>Placeringsavkastning</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>12,3 %</b>	<b>18,9 %</b>	<b>-20,6 %</b>	<b>6,0 %</b>

## 7.6 Placeringsfördelning (gångse värden)

	2011		2010		2009		2008		2007	
	miljoner euro	%	miljoner euro	%	miljoner euro	%	miljoner euro	%	miljoner euro	%
Lånefordringar	832,7	2,9 %	863,5	3,0 %	929,8	3,8 %	849,2	4,3 %	541,0	2,2 %
Masskuldebrev	11 516,0	39,7 %	10 853,4	37,9 %	10 246,5	41,5 %	8 096,2	40,9 %	7 900,0	32,7 %
Kortfristiga placeringar	971,5	3,3 %	479,3	1,7 %	594,0	2,4 %	690,0	3,5 %	1 057,1	4,4 %
Aktier och aktiefonder	11 229,1	38,7 %	12 572,1	43,9 %	9 791,3	39,6 %	7 182,7	36,3 %	11 700,7	48,4 %
Kapital- och Hedgefonder samt tillgångsplaceringar	2 044,9	7,0 %	1 646,2	5,7 %	1 100,3	4,4 %	886,2	4,5 %	1 006,5	4,2 %
Fastigheter	2 449,9	8,4 %	2 228,2	7,8 %	2 041,2	8,3 %	2 101,9	10,6 %	1 985,8	8,2 %
<b>Placeringar totalt</b>	<b>29 044,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>28 642,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>24 703,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>19 806,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>24 191,0</b>	<b>100,0 %</b>
Upplupna räntor	145,2		141,6		195,1		160,6		159,9	
Övriga poster	379,1		-5,8		-130,8		1,1		-25,9	
<b>Placeringar som utnyttjats vid avkastningskalkyleringen</b>	<b>29 568,4</b>		<b>28 778,5</b>		<b>24 767,6</b>		<b>19 967,9</b>		<b>24 325,0</b>	

## 7.7 Placeringsstillgångarnas avkastnings- och risktal \*)

	Marknadsvärde		Fördelning enligt risk		Avkastning	Risk	
	miljoner euro	%	miljoner euro	%		Volatilitet	Mod. duration
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>13 974,1</b>	<b>47,3 %</b>	<b>13 294,7</b>	<b>45,0 %</b>	<b>3,5 %</b>		
Lånefordringar	836,5	2,8 %	836,5	2,8 %	2,3 %		
Offentliga samfunds masskuldebrev	5 038,7	17,0 %	4 477,4	15,1 %	6,8 %	3,5 %	5,0
Övriga samfunds masskuldebrev	6 529,5	22,1 %	7 065,5	23,9 %	1,5 %		
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 569,4	5,3 %	915,3	3,1 %	1,5 %		
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>12 578,4</b>	<b>42,5 %</b>	<b>13 029,8</b>	<b>44,1 %</b>	<b>-7,7 %</b>		
Noterade aktier	11 111,5	37,6 %	11 562,8	39,1 %	-10,0 %	13,7 %	
Kapitalplaceringar	1 408,5	4,8 %	1 408,5	4,8 %	13,9 %		
Icke noterade aktier	58,4	0,2 %	58,4	0,2 %	60,5 %		
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>2 404,9</b>	<b>8,1 %</b>	<b>2 404,9</b>	<b>8,1 %</b>	<b>5,9 %</b>		
Direkta fastighetsplaceringar	1 805,5	6,1 %	1 805,5	6,1 %	6,1 %		
Fastighetsplaceringsfonder	599,4	2,0 %	599,4	2,0 %	5,3 %		
<b>Övriga placeringar</b>	<b>611,0</b>	<b>2,1 %</b>	<b>839,0</b>	<b>2,8 %</b>	<b>-2,1 %</b>		
Hedgefonder	603,8	2,0 %	603,8	2,0 %	-0,5 %	2,9 %	
Tillgångsplaceringar	7,3	0,0 %	235,3	0,8 %	-6,1 %		
Övriga placeringar	-	-	-	-	-		
<b>Placeringar totalt **)</b>	<b>29 568,4</b>	<b>100 %</b>	<b>29 568,4</b>	<b>100 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>6,1 %</b>	

\*) Klassificeringen följer rekommendationerna från TELA:s arbetsgrupp för avkastningskalkylering.

\*\*) Placeringar totalt är marknadsvärdet vid årets slut på de placeringar som utnyttjats vid avkastningskalkyleringen. Volatiliteten har räknats utifrån den månatliga logaritmerade historiekavkastningen under två år.

## 8 Datum och underskrift för bokslutet och styrelsens verksamhetsberättelse

Helsingfors den 8 mars 2012

Sampsa Kataja

Tapani Hellstén

Varpu-Leena Malmgren

Risto Kangas

Paula Kokkonen

Sallamaari Muhonen

Harri Virta

Keijo Tarnanen

Merja Ailus

## 9 Revisionsberättelse

Till delegationen för Keva

Vi har reviderat Kevas bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2011. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att de ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland ikraftvarande bestämmelser och föreskrifter gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

### **Revisorers skyldigheter**

Vår skyldighet är att på basis av den revision som vi förrättat ge vårt utlåtande över bokslutet och verksamhetsberättelsen. Bokföringslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har förrättat revisionen enligt god revisionssed i Finland. God revisions sed förutsätter att vi planerar och förrättar revisionen så att man uppnår rimlig säkerhet om huruvida bokslutet eller verksamhetsberättelsen innehåller någon väsentlig felaktighet och om medlemmarna i styrelsen eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till handling eller underlåtenhet, av vilken kan följa skadeståndsskyldighet gentemot pensionsanstalten, eller brutit mot lagen som gäller Keva eller mot andra bestämmelser eller föreskrifter som utfärdats med stöd av den.

Till revisionen hör åtgärder för att införskaffa revisionsevidens ur de siffror som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen samt ur de övriga uppgifter som framgår av dem. Valet av åtgärder grundar sig på revisorns övervägande, till vilket hör bedömning av riskerna för väsentliga felaktigheter som beror på missbruk eller fel. Vid bedömningen av dessa risker beaktar revisorn den interna övervakningen, vilket vid pensionsanstalten är viktigt med tanke på upprättandet av ett bokslut och en verksamhetsberättelse som ger korrekt och tillräcklig information. Revisorn bedömer den interna övervakningen för att kunna planera med tanke på omständigheterna sakenliga revisionsåtgärder, men inte i syfte att avge utlåtande över effektiviteten hos pensionsanstaltens interna övervakning. Till revisionen hör också att bedöma sakenligheten hos de principer som tillämpats vid upprättandet av bokslutet samt rimligheten hos de uppskattningar som den fungerande ledningen gjort vid upprättandet av bokslutet samt bokslutets och verksamhetsberättelsens allmänna form.

Enligt vår mening har vi som grund för vårt utlåtande införskaffat behövlig mängd för ändamålet lämpad revisionsevidens. Över den övervakningsrevision som vi förrättat har vi avgett de två årliga övervakningsrevisionsberättelser som Kevas instruktion förutsätter.

### **Utlåtande**

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om Kevas ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland gällande bestämmelser och föreskrifter angående upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen är förenliga med uppgifterna i bokslutet.

Helsingfors den 8 mars 2012

Ernst&Young Ab  
CGR-samfund

Ari Lehto  
CGR, OFR

The background is a solid teal color with several large, overlapping, curved shapes in lighter shades of teal, creating a sense of depth and movement. These shapes are positioned in the upper and middle sections of the page.

Keva

PB 425

00101 Helsingfors

Telefon 020 614 21

[www.keva.fi](http://www.keva.fi)