

**VALTION ELÄKERAHASTON TILINPÄÄTÖS
VUODELTA 2023**

SISÄLLYSLUETTELO

1. Toimintakertomus.....	3
2. Tilinpäätös ja tilinpäätöksen liitteet 2023	13
3. Allekirjoitukset.....	54

1. Toimintakertomus

1.1 Johdon katsaus toimintaan

Valtion Eläkerahaston (VER) merkitys valtion eläkejärjestelmän menojen tasaamisessa on edelleen kasvanut. Valtion eläkejärjestelmän eläkemenot olivat 5,3 miljardia euroa vuonna 2023. VER siirtää valtion talousarvioon 40 prosenttia näistä menoista ja näin ollen VERin suorittama budjettisiirto oli noin 2,1 miljardia euroa vuonna 2023. VERin nettomaksutulo eli eläkemaksujen ja budjettisiirron erotus oli -437 miljoonaa euroa vuonna 2023. Tämä on määrältään 2 prosenttia VERin vuoden keskimääräisestä sijoitussalkun arvosta.

Rahastosta siirretään valtion talousarvioon vuosittain selvästi enemmän kuin VERiin kertyy maksutuloja. Budjettisiirron määrä maksutuloihin nähden lisääntyy tulevaisuudessa entisestään, mikä hidastaa rahaston kasvua. Valtion eläkerahastoa koskevaa lakia tarkistettiin keväällä 2022. Aiemman Valtion eläkerahastosta annetun lain (2006/1297) mukaan valtion eläkejärjestelmän rahastointitavoite oli 25 prosenttia. Tämä rahastointiastetavoitteen saavuttaminen toteutui 31.12.2021. Hallituksen esitys laista annettiin eduskunnalle helmikuun alussa 2022 ja laki astui voimaan 8.4.2022. Lain tarkistamisen yhteydessä VERin talousarviosiirtoa kasvatettiin vuodesta 2024 lukien. Talousarviosiirto nousee asteittain 40 prosentista 45 prosenttiin vuosina 2024–2028. Rahastointiasteen ylittäessä kahtena peräkkäisenä kalenterivuotena 25 prosentin tason, toteutetaan kolmen prosenttiyksikön lisäsiirto valtion talousarvioon.

Sijoitusmarkkinoiden kokonaistuotto oli hyvällä tasolla huolimatta useista eri epävarmuuksista, jotka vaikuttivat talouteen ja sijoittajien mielialoihin. Keskeisin tekijä oli kuitenkin alenevat inflaatioluvut Yhdysvalloissa ja Euroopassa luoden optimismia siihen, että inflaatio olisi taitettu ainakin tältä erää.

Talouden kasvuvauhti heikkeni erityisesti Euroopassa ja kehitys oli epäyhtenäistä. Korkea inflaatio yhdistettynä aiempaa korkeampaan korkotasoon loi ympäristön, jossa korkokulujen merkitys korostui luoden epävarmuutta tulevasta erityisesti kiinteistösektorilla. Yhdysvalloissa talouskasvu jatkui vahvana, eikä vuoden loppuun mennessä työttömyysluvut olleet lähteneet nousuun. Keskuspankkien harjoittama tiukka korkopolitiikka hillitsi talouskasvua riittävästi, jotta vuoden lopulla korkopolitiikan odotukset muuttuivat. Keskuspankit viestivät korkojen nousun riittävän tältä erää ja antoivat näin ymmärtää korkojen nousuvaiheen päättyneen. Sijoittajat tulkitsivat tämän siten, että korkojen laskuodotukset aikaistuivat luoden osake- ja valtionlainamarkkinoille hyvän loppuvuoden.

Osakemarkkinoiden tuottoja Yhdysvalloissa hallitsi teknologiaosakkeiden hyvä kehitys. Näiden yhtiöiden osuus pörssin markkina-arvosta oli jo noussut niin keskeiseksi, että teknologiaosakkeiden tunnelma heilauttaa koko S&P500 osakeindeksiä. Tunnelma oli vaihteleva vuoden aikana, mutta koko vuoden 2023 osaketuotoille teknologiaosakkeiden hyvä menestys oli keskeisimpiä ajureita.

Geopolitiikan osalta vuosi 2023 toi lisää epävarmuuden aiheita. Israelin ja Hamas-liikkeen konflikti oli loppuvuotta hallitseva teema. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa jatkui vuoden ajan ja rintamalinjat vakiintuivat vuoden jälkipuoliskolla.

Valtion Eläkerahaston sijoitusten markkina-arvoinen tuotto vuodelta 2023 oli 7,7 prosenttia. Reaalituotoksi muodostui 4,0 prosenttia. Suurin huomio VERissä kiinnitetään kuitenkin pitempien aikavälien tuottoihin. Myös valtiovarainministeriössä seurataan erityisesti pitempää aikaväliä ja konkreettisenä mittarina kymmenen vuoden rullaavaa tuottoa. Vuosien 2014–2023 keskimääräinen vuosituotto oli nimellisesti 5,4 ja reaalisesti 3,3 prosenttia.

Molemmat VERin suuret omaisuusluokat, likvidit korkosijoitukset ja noteeratut osakkeet, tuottivat positiivisen tuoton vuonna 2023. Likvidien korkosijoitusten tuotto oli 6,9 ja noteerattujen osakesijoitusten 11,3 prosenttia.

VERin sijoitussalkku oli vuoden 2023 lopussa markkina-arvoltaan 22,8 miljardia euroa (21,6 miljardia vuonna 2022). Sijoitussalkussa korkosijoituksia oli 40,3 prosenttia, osakesijoituksia 53,3 prosenttia ja muita sijoituksia 8,0 prosenttia. Johdannaisten allokaatiovaikutus oli -1,5 prosenttia.

Valtiovarainministeriön VERille asettaman pitkän aikavälin tuottotavoitteen mukaan rahaston tulee pitkällä aikavälillä tuottaa enemmän kuin valtionvelan kustannus. Viimeisen kymmenen vuoden ajalta VERin tuotto on ollut keskimäärin 4,2 prosenttiyksikköä valtionvelan keskikustannusta korkeampi. Nykymuotoisen toiminnan aikana vuodesta 2002 VERin sijoitusten markkina-arvoinen tuotto on ollut yhteensä noin 10,6 miljardia euroa suurempi kuin vastaavan suuruisen valtionvelan keskikustannus samalta ajalta.

Valtiovarainministeriön asettaman toiminnallisen tulostavoitteen mukaan VERin sijoitustoiminnan tuoton tulee riskikorjattuna ylittää rahaston sijoitussuunnitelmassa määritellyn vertailuindeksin tuotto. Vuonna 2023 VERin koko salkun riskikorjattua tuottoa kuvaava niin sanottu Sharpen luku oli 0,83 (vertailuindeksi 0,90), mutta 10 vuoden vertailussa VERin koko salkun Sharpen luku on ylittänyt vertailuindeksin 0,01 yksiköllä.

Riittävää pitkän aikavälin tuottoa tavoitellessaan VER hyväksyy lyhyen aikavälin sijoitusriskin. VERin sijoitussalkku pidetään kuitenkin laajasti hajautettuna ja markkinariskejä hallitaan myös aktiivisella toiminnalla niin käteisinstrumentteja kuin johdannaisia käyttäen. Valtion eläkerahaston hallitus päivitti pitkän aikavälin VER strategian VER-lain uudistamisen jälkeen. Strategia päivitettiin samanaikaisesti vuoden 2023 sijoitussuunnitelman kanssa ja se hyväksyttiin tammikuussa 2023.

Suomen eläkejärjestelmän kehittäminen jatkuu. Sosiaali- ja terveysministeriö ja valtiovarainministeriö asettivat työryhmän selvittämään työeläkejärjestelmän uudistamista. Uudistamisen tavoitteena on turvata riittävä eläkkeiden taso ja vakauttaa työeläkejärjestelmää. Työryhmän toimikausi päättyy tammikuussa 2025.

Eläkemaksuja ja niihin rinnastettavia tuloja kertyi tilikaudella yhteensä 1 678,8 (1 610,3) miljoonaa euroa. Kun tästä vähennetään siirto valtion talousarvioon 2 116,2 (1 982,0) miljoonaa euroa, VERin nettomaksutuloksi jäi -437,3 (-371,7) miljoonaa euroa. Lisäksi VER maksoi Kevalle valtion eläkejärjestelmän toimeenpanosta niin sanottua hoitokulua 16,0 (15,0) miljoonaa euroa. VERin toiminnan kulut vuonna 2023 olivat 8,7 (8,2) miljoonaa euroa eli 0,04 prosenttia suhteutettuna keskimääräiseen pääomaan vuoden aikana. VERissä työskenteli vuoden aikana keskimäärin 28 henkilöä. VER panostaa henkilökunnan ammattitaitoon ja tarjoaa hyvät mahdollisuudet sen kehittämiseen, mikä on tärkeää niin hyvien sijoitustuottojen tavoittelun kuin riskienhallinnan näkökulmasta.

1.2 Valtion Eläkerahasto (VER) ja sen hallinto

Valtion Eläkerahasto on vuonna 1990 perustettu valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto. VERin avulla valtio varautuu tulevien eläkkeiden rahoitukseen ja pyrkii tasaamaan eri vuosien eläkemenoja. VER on luonteeltaan puskurirahasto. VERin varoja ei käytetä suoraan eläkkeiden maksamiseen, vaan kaikki valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluvat eläkkeet maksetaan valtion talousarvioon varatuista määrärahoista. Valtion eläkerahastosta siirrettiin vuonna 2023 valtion talousarvioon 40 prosenttia valtion vuotuisesta eläkemenosta vastaava määrä. Vuosien 2024–2028 aikana talousarviosiirto kasvaa vuosittain yhdellä prosenttiyksiköllä 40 prosentista 45 prosenttiin, joten vuonna 2024 talousarviosiirto on 41 prosenttia.

VER on sijoitusorganisaatio, jonka tehtävä on hoitaa sille uskottua varallisuutta. VER on ulkoistanut tukitoimintojaan, kuten tuotto- ja riskilaskennan sekä sijoitustoiminnan kirjanpidon (OP Varainhoito Oy), talous- ja henkilöstöhallinnon tehtäviä (Palkeet) sekä tietohallinnon (Valtori). VERin arvopapereiden säilytys- ja selvityspalvelut tuottaa J.P. Morgan.

Vuodesta 2013 alkaen valtion työnantajien eläkemaksujen keräämiseen ja perintään liittyvät tehtävät on hoitanut laissa säädetyllä tavalla Keva. Keva tekee myös eläkemaksutulojen kirjanpidon, joka Palkeissa yhdistetään VERin muuhun kirjanpitoon. Kevan aktuaaritoimi laskee valtion eläkevastuun, joka esitetään VERin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

1.2.1 Valtiovarainministeriön ohjaus ja valvonta

Valtion eläkerahastosta annetun lain (2006/1297) mukaan rahaston toiminnan yleinen ohjaus ja valvonta kuuluu valtiovarainministeriölle ja ministeriöllä on oikeus antaa rahaston hallinnon järjestämistä, rahaston talouden hoitoa ja rahaston varojen sijoittamista koskevia yleisiä määräyksiä. Voimassa olevan valtiovarainministeriön toimintamääräyksen (9.8.2022) mukaan VERin sijoituksista osakesijoituksia saa olla enintään 60 prosenttia salkun arvosta. Korkosijoituksia tulee olla vähintään 30 prosenttia ja likvidien sekä vähäriskisten korkosijoitusten vähimmäisosuus tulee olla 20 prosenttia salkun arvosta. Muita sijoituksia saa olla enintään 15 prosenttia sijoitussalkun arvosta sijoitushetkellä. Kiinteistösijoitukset on tehtävä rahastosijoituksina tai vastaavina epäsuorina sijoituksina.

1.2.2 Hallitus

Valtiovarainministeriö asettaa VERin hallituksen, joka vastaa rahastosta. Hallituksen toimikausi on kolme vuotta siten, että nykyinen kausi päättyy 29.2.2024. Puheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä on ollut valtiotieteen tohtori Vesa Vihriälä. Varapuheenjohtajana ja jäsenenä on apulaisjohtaja Anu Sammallahti (Valtiokonttori). Muut hallituksen jäsenet ovat johdon neuvonantaja Keijo Karhumaa (Julkisten ja hyvinvointialojen liitto JHL ry), budjettineuvos, apulaisbudjettipäällikkö Annika Klimenko (valtiovarainministeriö), finanssineuvos Markku Puumalainen (valtiovarainministeriö), puheenjohtaja Jonne Rinne (Suomen Poliisijärjestöjen Liitto ry) sekä talous- ja hallintojohtaja Jani Salenius (Ammattiliitto Pro). Hallituksen sihteerinä on lakiasianjohtaja Tiina Tarma. Hallitus kokoontui vuoden 2023 aikana kymmenen kertaa.

1.2.3 Sijoitusneuvottelukunta

VERin hallituksen nimittämän sijoitusneuvottelukunnan tehtävänä on arvioida VERin sijoitussuunnitelmaa ja toteutunutta sijoitustoimintaa sekä antaa niistä lausuntonsa VERin hallitukselle.

Sijoitusneuvottelukunta koostuu sijoitusalan ammattilaisista ja talouden asiantuntijoista. VERin hallitus asetti sijoitusneuvottelukunnan ajalle 1.10.2021 - 30.9.2024, jonka mukaisesti puheenjohtajana on toimitusjohtaja Jussi Laitinen ja varapuheenjohtajana professori Matti Suominen. Jäseninä ovat strategi Kirsi Martin, professori Niku Määttänen, sijoitusjohtaja Ira van Gilse van der Pals sekä ekonomisti Roger Wessman.

1.2.4 Tilintarkastajat

Valtiovarainministeriö asettaa vuosittain VERin tilintarkastajat, jotka vuonna 2023 olivat KHT Petri Kettunen ja HT, JHT Tuomas Koskiniemi, molemmat tilintarkastusyhteisö KPMG Oy:stä.

1.3 Sijoitustoiminta

Lain mukaan sijoituksia tehtäessä on huolehdittava sijoitusten varmuudesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä sijoitusten hajauttamisesta. VERin hallitus aloitti strategiatyön VER-lain uudistuksen jälkeen. Strategian päivitys tehtiin rinnan vuoden 2023 sijoitussuunnitelman kanssa ja se hyväksyttiin tammikuussa 2023. Strategiassa täsmennetyt tavoitteet asettavat perustan sijoitustoiminnalle. Sijoitussalkun perusallokaatio määritetään vuotuisessa sijoitussuunnitelmassa. Perusallokaation mukaisella sijoitussalkulla odotetaan tehtyjen mallinnusten mukaan saavutettavan VERille asetetut tavoitteet pitkällä aikavälillä.

VERin sijoitussalkku oli vuoden 2023 lopussa markkina-arvoltaan 22,8 (21,6) miljardia euroa. Salkusta 40,3 (40,7) prosenttia koostui vuoden päättyessä korkosijoituksista, 53,3 (47,6) prosenttia osakesijoituksista ja 8,0 (12,9) prosenttia muista sijoituksista. Johdannaisten allokaatiovaikutus salkussa oli -1,5 (-1,2) prosenttia.

Sijoitussalkku käyvin arvoin tuotti vuoden 2023 aikana 7,7 (-6,8) prosenttia. Tuotot on laskettu FIVAn ja TELAn sijoitusten raportointiryhmän suositusten mukaisesti pääomapainotettuna tuottona. Tuotosta on vähennetty sijoitustoiminnan kulut, jotka olivat 8,7 (8,2) miljoonaa euroa vuonna 2023. Suomen valtionvelan efektiivinen keskimääräinen kustannus oli 1,8 (0,6) prosenttia vuonna 2023. Sijoitustoiminnan euromääräinen nettotuotto käyvin arvoin oli 1 651,2 (-1 597,8) miljoonaa euroa.

VERin vuotuinen sijoitussuunnitelma ja suunnitelmassa esitetyt allokaatiopainot ovat sijoitustoiminnan merkittävin aktiivinen päätös. Allokaatiota on painotettu siten kuin on arvioitu allokaatiopainojen soveltuvan VERille suomalaisena ja euroalueen sijoittajana. Vuosittaiset muutokset allokaatiopainoissa liittyvät pitkän aikavälin strategisten linjausten ohella markkinatilanteen aktiiviseen huomiointiin.

VER seuraa sijoitussalkun kokonaistuottoa suhteessa riskiin (Sharpen luku) pitkän aikavälin tarkastelussa suhteessa vertailuindekseihin. Vuonna 2023 sijoitussalkun (pl. epälikvidit sijoitukset) Sharpen luku oli 0,83 (vertailuindeksi 0,90), volatilitteetti 6,7 (vertailuindeksi 6,8) prosenttia ja beta 0,97. Viiden vuoden vertailussa VERin koko salkun Sharpen luku on ylittänyt sijoitussuunnitelmassa esitettyihin allokaatiopainoihin perustuvan vertailuindeksin Sharpen luvun 0,2 yksiköllä ja 10 vuoden vertailussa 0,1 yksiköllä. Annualisoitu ylituotto sijoitussuunnitelmassa esitettyihin allokaatiopainoihin verrattuna on ollut viiden vuoden tarkastelussa 0,7 prosenttiyksikköä ja 10 vuoden tarkastelussa 0,4 prosenttiyksikköä. Viiden vuoden vertailussa VERin tuotto on ylittänyt valtionvelan efektiivisen korkokustannuksen 5,5 prosenttiyksiköllä ja 10 vuoden vertailussa 4,2 prosenttiyksiköllä. Vertailuissa tulee huomioida, että laskentateknisten tekijöiden vaikutuksesta nämä luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia.

VERin sijoitusneuvottelukunta totesi lausunnossaan, että vuoden 2023 sijoitussuunnitelman päälinjauksia on noudatettu. Salkun toteutunut allokaatio on ollut lähellä perusallokaatiota ja riskiltään seurannut pääsääntöisesti vertailuindeksejään. Vuosi 2023 oli markkinoiden tuottokehityksen kannalta kaksijakoinen. Vuoden ensimmäisten kolmen neljänneksen osalta sijoitusmarkkinoiden tuotot vaihtelivat toivon ja pettymysten välillä. Vuoden viimeisellä neljänneksellä markkinat alkoivat kuitenkin ennakoida tulevia ohjaukorkojen alentamisia ja etenkin osakemarkkinat nousivat voimakkaasti.

Neuvottelukunnan mukaan vuodesta tuli sijoitusmarkkinoiden ja -tulosten osalta yllättävän hyvä. Salkun kumulatiivinen tuotto sekä viideltä että kymmeneltä vuodelta ylittää edelleen selvästi valtion velan efektiivisen keskikustannuksen.

1.3.1 Korkosijoitukset

1.3.1.1 Likvidit korkosijoitukset

Likvidien korkosijoitusten tuotto vuonna 2023 oli 6,9 (-8,2) prosenttia ja sen riskikorjattu markkina-arvo vuoden lopussa 8,4 miljardia euroa. Likvidin korkosalkun duraatio oli koko vuoden salkun neutraaliduraatiota alemmalla tasolla, joukkovelkakirjalainasalkun modifioidun duraation ollessa 4,7 vuotta vuoden lopussa.

Vuonna 2023 keskeiset keskuspankit jatkoivat ohjaukorkojensa nostoja kolmella ensimmäisellä kvartaalilla. Markkinakorot saavuttivat huippunsa lokakuussa, minkä jälkeen korot kääntyivät merkittävään laskuun. Erityisesti Yhdysvaltojen keskuspankin jäsenten kommentit, joissa indikoitiin ohjaukorkojen tason lähestyvän huippuun ja todettiin, että pitkien markkinakorkojen nousu tekee työtä keskuspankin puolesta, sai korot kääntymään laskuun. Joulukuun FEDin korkokokouksessa signaloitiin 0,75 prosenttiyksikön koronlaskuja vuodelle 2024, mutta korkomarkkinoilla hinnoiteltiin jo noin 1,50 prosenttiyksikön koronlaskuja.

Euroopan keskuspankki viestitti neljännellä vuosineljänneksellä, että on liian aikaista puhua ohjaukorkojen laskusta ja että EKP tarvitsee lisävahvistusta hintapaineiden hellittämisestä ennen korkopolitiikan linjamuutosta. Joulukuun kokouksessaan EKP laskee vuoden 2024 inflaatioennusteitaan, mutta taso oli edelleen kaukana EKP:n tavoitteesta. Tästä huolimatta markkinakorot Euroopassa päättyivät vuoden lopussa vuoden alkua alemmalle tasolle lukuun ottamatta maturiteetiltaan alle kahden vuoden korkoja.

Pitkien korkojen lasku loppuvuodesta käänsi myös yrityslainojen ja kehittyvien lainamarkkinoiden riskipreemiot selvään laskuun. Vuoden lopussa riskipreemiot olivat merkittävästi vuodenvaihdetta kapeammalla tasolla.

VERin likvideissä korkosijoituksissa vuoden 2023 sijoitusvuosi oli erinomainen sekä absoluuttisella tuotolla mitattuna että suhteessa käytettyihin vertailuindekseihin. Erityisesti neljäs vuosineljännes oli tuloksellisesti

vahva korkojen laskun ja riskipreemioiden kaventumisen myötä. Vuoden alusta laskettuna parasta tuottoa saatiin korkeamman riskin sijoituskohteista kuten matalamman luottoluokituksen omaavista yrityslainoista sekä kehittyvien lainamarkkinoiden Yhdysvaltojen dollarin määräisistä sijoituksista.

1.3.1.2 Muut korkosijoitukset

VERin muut korkosijoitukset käsittävät sijoitukset private credit -rahastoihin sekä suoriin epälikvideihin lainoihin. Private credit -rahastot ovat pääasiassa pääomarahastomuotoisia ja rahastojen sijoitukset epälikvidejä lainoja. Muiden korkosijoitusten osuus VERin salkusta oli vuoden lopussa 3,3 (3,3) prosenttia.

Nykyinen korkoympäristö on ollut pääasiassa vaihtuvakorkoisiin lainoihin sijoittaville private credit -rahastoille erittäin suotuisa. Nousseiden korkojen myötä rahastojen tuotto-odotukset ovat kehittyneet positiivisesti, vaikka samalla yritysten rahoituskulujen kasvu on lisännyt jossain määrin luottotappioiden riskiä. Toistaiseksi tilanne salkussa olevilla rahastoilla on ollut pääasiassa vakaa eikä luottotappiota ole päässyt syntymään.

Muiden korkosijoitusten vuoden 2023 tuotto oli 7,9 (0,4) prosenttia. Private credit -rahastot tuottivat 8,5 (-0,5) prosenttia ja suorat lainat 4,9 (5,0) prosenttia. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 376 (333) miljoonaa euroa.

1.3.2 Osakesijoitukset

1.3.2.1 Noteeratut osakesijoitukset

VERin noteerattujen osakkeiden tuotto oli 11,3 (-12,4) prosenttia vuonna 2023. Osakemarkkinoiden tuotto nousi, etenkin loppuvuoden aikana nähdyn voimakkaan nousun myötä, varsin hyväksi vuoden aikana vallinneista epävarmuuksista huolimatta. Vuosi 2023 lähti pirteästi liikkeelle osakemarkkinoilla, mutta Yhdysvalloissa maaliskuun puolivälissä leimahtanut aluepankkikriisi muutti markkinoiden tunnelman täysin. Viranomaisten nopeiden ja voimakkaiden toimien myötä kriisi saatiin kuitenkin nopeasti hallintaan, ja kesään tultaessa tilanne oli jo rauhoittunut merkittävästi. Kesä sujui osakemarkkinoilla rauhallisissa tunnelmissa, mutta jo alkusyksystä ilmestyi taivaalle uusia pilviä mm. Kiinan kiinteistösektorin suunnalta. Parin vuoden takainen kriisi nosti jälleen päätään aiheuttaen epävarmuutta niin Kiinassa kuin myös laajemmin. Geopoliittinen tilanne maailmassa pysyi hyvin jännittyneenä läpi koko vuoden, jopa pahentuen loppuvuotta kohti syntyneen Lähi-Idän konfliktin myötä, mutta tämä ei ainakaan vielä vaikuttanut osakemarkkinoiden tunnelmaan merkittävästi.

Suuri teema rahoitusmarkkinoilla, ja myös osakemarkkinoilla, oli inflaatio, sekä sen alkuvuoden aikana odotettua kovempi sitkeys. Keskuspankkien taistelu kohonnutta inflaatiota vastaan on tarkoittanut ohjauksorkojen nostoa tasoille, joita ei ole nähty hyvin pitkään aikaan. Myös osakemarkkinoilla seurattiin korkojen liikehdintää erittäin tarkasti, ja loppuvuoden voimakkaan osakemarkkinan nousun pääajureita olikin korkotason selvä aleneminen vuoden 2023 viimeisten kuukausien aikana. Parhaimmat tuotot VERin noteeratut osakkeet sai sijoituksistaan Pohjois-Amerikan osakemarkkinoille, heikoiden tuottivat sijoitukset pohjoismaisiin osakkeisiin, joissa etenkin Helsingin Pörssin heikko vuosi painoi tuottoja.

Noteerattujen osakkeiden markkina-arvo nousi vuoden aikana 8,7 miljardista 9,5 miljardiin euroon. Suorien sijoitusten osuus salkusta oli vuoden lopussa 24,0 (23,7) prosenttia ja rahastosijoitusten 76,0 (76,3) prosenttia. Vuoden päättyessä suoria sijoituksia oli 91 (94) yhtiössä ja rahasto-osuuksia 62 (59) eri rahastossa.

1.3.2.2 Muut osakesijoitukset

VERin muut osakesijoitukset sisältävät sijoitukset pääomarahastoihin, infrastruktuurisijoituksiin ja noteeraamattomiin osakkeisiin. Vuoden lopussa muiden osakesijoitusten osuus VERin salkusta oli 11,7 (7,4) prosenttia. Vertailukaudella infrastruktuurisijoitukset sisältyivät muihin sijoituksiin. Pääomasijoitusten osuus salkusta oli 6,5 (6,2) prosenttia, infrastruktuurisijoitusten 4,0 (4,1) prosenttia ja noteeraamattomien osakkeiden 1,2 (1,3) prosenttia.

Pääomasijoituksissa transaktiomarkkina aloitti hiljennemisen jo vuoden 2022 lopussa ja trendi jatkui läpi vuoden 2023. Merkittävimpana syynä markkinan hiipumiselle voidaan pitää myyjien ja ostajien poikkeavat käsitykset yritysten arvostustasoista. Pääomasijoituksissa yritysten arvot sinnittelivät varsin korkeilla tasoilla, vaikka osakemarkkinoilla nähtiin varsin suurta heiluntaa ja rahoituksen kallistumisella odotettiin olevan negatiivinen vaikutus yritysten kannattavuuteen. Toistaiseksi yritysten tuloskehitys on kuitenkin ollut keskimäärin varsin hyvä, vaikka talouden epävarmuus näkyikin joidenkin toimialojen yrityksissä.

Pääomarahastojen vuoden lopun tuotto päättyi 5,0 (12,5) prosenttiin. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 784 (873) miljoonaa euroa.

Infrastruktuurirahastojen tuotto päättyi korkojen noususta huolimatta varsin hyvälle tasolle. Muuttuneella korkoympäristöllä oli jossain määrin vaikutusta yritysten arvoihin, mutta infrastruktuurin luonne inflaatiota suojaavana sijoitusluokkana on auttanut korkojen nousun tuomaa arvostuspainetta vastaan.

Infrastruktuurisijoitusten vuoden 2023 tuotto oli 6,8 (15,6) prosenttia. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 283 (277) miljoonaa euroa.

Noteeraamattomat osakesijoitukset käsittävät sijoituksia kolmeen yhtiöön. Salkun tuotto oli vuoden lopussa 6,0 (7,8) prosenttia.

1.3.3 Muut sijoitukset

VERin muut sijoitukset käsittävät sijoitukset kiinteistörahastoihin sekä hedge-rahastoihin. Vuoden 2023 lopussa muiden sijoitusten osuus VERin salkusta oli 8,0 (12,9) prosenttia. Vertailukaudella muihin sijoituksiin sisältyivät myös infrastruktuurisijoitukset. Sijoitetuista varoista oli kiinteistörahastoja 3,9 (4,3) ja hedge-rahastosijoituksia 4,1 (4,4) prosenttiyksikköä.

Vuosi 2023 oli kiinteistösijoituksille heikko. Korkojen nousun vaikutukset realisoituivat käytännössä täysimääräisesti kiinteistöjen arvostustasoissa. Muutamia poikkeuksia lukuun ottamatta kiinteistörahastojen tuotot jäivät negatiivisiksi.

Listamattomien kiinteistösijoitusten tuotto oli vuoden lopussa -6,8 (4,1) prosenttia. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 446 (593) miljoonaa euroa.

Hedge-rahastojen ja systemaattisten strategioiden tuotto vuodelta 2023 oli 3,2 prosenttia. Matala korrelaatio osake- ja korkomarkkinoihin näkyi kyseisiä omaisuuslajeja matalampana tuottona niiden tuottaessa etenkin loppuvuodesta erinomaisesti. Hedge-rahastoista hyvin tuottivat erityisesti multistrategia-rahastot sekä kvantitatiivisiin strategioihin keskittyvät rahastot, jotka onnistuivat hyödyntämään merkittävät vaihtelut tuottoeroissa korko- ja osakemarkkinoilla. Ajanjakso oli haastava makrorahastoille sekä Aasian markkinoille keskittyville rahastoille, jotka kärsivät erityisesti Kiinan talouteen liittyvistä epävarmuuksista. Johdannaisilla toteutetuissa systemaattisissa strategioissa tuotto jäi hivenen negatiiviseksi defensiivisten strategioiden kustannusten myötä.

1.3.4 Johdannaisten käyttö

VER käyttää toiminnassaan johdannaisia. Johdannaisten tulosvaikutukset vuonna 2023 koostuivat valuuttariskin suojaukseen käytetyistä valuuttajohdannaisista, pääosin osakeriskinhallintaan käytetyistä osakejohdannaisista sekä korko- ja luottoriskinhallintaan käytetyistä korko- ja luottoriskijohdannaisista. VER suojaasi korko-, hedge- ja epälikvideihin sijoituksiin liittyvän valuuttariskin kokonaan (pl. paikallisvaluuttamääräiset kehittyvien markkinoiden lainat sekä muut osakesijoitukset). Osakeriskinhallinta vuonna 2023 oli luonteeltaan taktista ja osakeriskiä suojaavaa.

1.3.5 Vastuullisuus

VER ottaa vastuullisuustekijät huomioon osana kestävä, pitkäjänteistä sijoitustoimintaa. VERin vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on tunnistaa ja hallita pitkän aikavälin vastuullisuusriskejä sekä tukea kestävä kehitystä. Salkunhoitajat arvioivat vastuullisuutta yhdessä muiden sijoitukseen vaikuttavien tekijöiden kanssa sekä sijoituspäätöstä tehdessä että sijoitusaikana. VERin lähestymistavat vastuullisuuteen muodostuvat arvojen ja kansainvälisten normien mukaisesta sijoittamisesta, ESG-integraatiosta sekä vaikuttavuuden luomisesta.

Ilmastonmuutoksen hillintä on keskeisin VERin vastuullisuustavoitteista. VERin vastuullisuusperiaatteet kattavat ilmatoriskin muiden vastuullisuusriskien ohella. Edistääkseen Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden toteutumista VER tavoittelee koko salkun hiilineutraalisuutta vuonna 2050. VER raportoi ulkoisesti vuosittain salkun hiilijalanjäljen eli salkun hiili-intensiteetin ja salkun absoluuttiset päästöt koskien noteerattua osakesalkkua sekä yritysainasalkkua. Viimeisin ilmastoraportti julkaistiin keväällä 2023.

Päästökemityksen lisäksi VER seuraa myös esimerkiksi UN Global Compact -aloitteen periaatteiden ja niihin liittyvien kansainvälisten normien toteutumista salkussa. Kyseiset normit liittyvät esimerkiksi ihmisoikeuksiin, korruptioon, työelämän oikeuksiin ja ympäristöön. VERin tavoitteena on, että yksikään sen salkkuyhtiöistä ei riko kansainvälisiä normeja. Seuranta tapahtuu ulkoisen palveluntarjoajan avulla.

VERin sijoitustoiminnan pitkän aikavälin linjasta päättää hallitus. VERin hallituksen hyväksymät vastuullisuusperiaatteet muodostavat pohjan VERin vastuulliselle sijoittamiselle ja ohjaavat vastuullisuustavoitteiden asettamista. Vastuullisuusperiaatteiden lisäksi VERin omistajaohjausperiaatteet sisältävät vastuullisuusodotukset VERin sijoituskohteille. Näiden odotusten avulla VER pyrkii omalta osaltaan edistämään sitä, että VERin omistamat yritykset ottavat VERin tavoitteiden mukaiset vastuullisuusodotukset huomioon soveltuvin osin toiminnassaan. VER on jäsenenä esimerkiksi PRI:ssa, CDP:ssa sekä Finsifissa, minkä lisäksi VER osallistuu sijoittaja-aloitteisiin.

VERin johto päättää vastuullisuusperiaatteiden täytäntöönpanon linjauksista, joilla ohjeistetaan ja kehitetään salkunhoidon käytännön menettelyjä. Salkunhoitajat toteuttavat ja seuraavat sijoitussalkkujensa vastuullisuuden toteutumista VERin vastuullisuusperiaatteiden mukaisesti ja tarvittaessa käyvät dialogia yritysten ja varainhoitajien kanssa koskien vastuullisuutta.

1.4 Tilinpäätöslaskelmien analyysi

1.4.1 Tuotto- ja kululaskelma

VERin tulot koostuvat valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluvien työnantajien ja työntekijöiden eläkemaksuista ja niihin rinnastettavista maksutuloista sekä sijoitustoiminnan tuotoista.

VERille maksettiin eläkemaksuja ja niihin rinnastettavia maksuja vuonna 2023 yhteensä 1 678,8 (1 610,3) miljoonaa euroa. Kevan aktuaaritoimelta saatujen tietojen mukaan tästä kerättiin työntäjien eläkemaksuina yhteensä noin 1 142,7 (1 093,2) miljoonaa euroa ja työntekijöiden eläkemaksuja noin 518,1 (495,4) miljoonaa euroa. Työttömyysvakuutusmaksutuottoina VERille tilitettiin 5,8 (9,8) miljoonaa euroa ja siirtymämaksuina 12,2 (11,8) miljoonaa euroa.

Maksutulo yhteensä oli noin 69 miljoonaa euroa enemmän kuin vertailuvuonna 2022. Keskimääräinen eläkemaksuprosentti pysyi vertailuvuoden tasolla ollen 24,8 prosenttia. Ennakkotietojen mukaan valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluva kokonaispalkkasumma kasvoi hieman verrattuna vuoteen 2022.

Tuotto- ja kululaskelman tuotoista osakkeiden ja osuuksien myyntivoittoja oli 378,7 (315,4) miljoonaa euroa ja rahoitustuottoja 536,3 (671,7) miljoonaa euroa. Rahoitustuotot sisältävät korkotuotot, osingot, voitot ja tappiot nettona joukkovelkakirjalainojen myynneistä, tuotot johdannaisista ja muut tuotot. Kulut koostuivat osakkeiden ja osuuksien myyntitappioista 14,7 (76,5) miljoonaa euroa ja rahoituskuluista 192,1 (413,3) miljoonaa euroa.

Rahoituskuluihin on kirjattu tehdyt arvonalennukset arvopapereista, tappiot johdannaisista sekä muut rahoituskulut. Koska VERillä ei ole lainaa, rahoituskuluihin ei sisälly korkokuluja. Sijoitustoiminnan kirjanpito- ja tilinpäätösperiaatteita on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa.

VERin toiminnan kulut vuonna 2023 olivat yhteensä 8,7 (8,2) miljoonaa euroa. Kuluista henkilöstökuluja oli 4,0 (3,8) miljoonaa euroa ja muita kuluja 4,7 (4,4) miljoonaa euroa. Organisaationa VER pyrkii toimimaan mahdollisimman kustannustehokkaasti. Toiminnan kulut olivat rahaston arvoon suhteutettuna 0,04 (0,04) prosenttia.

VER maksaa Kevalle valtion eläketurvan toimeenpanoa varten säädettyjen tehtävien hoidosta hoitokulua. Hoitokulun määrän vahvistaa vuosittain valtiovarainministeriö ja vuonna 2023 se oli 16,0 (15,0) miljoonaa euroa.

1.4.2 Tase

Valtion Eläkerahaston taseen loppusumma vuoden 2023 lopussa oli 17,2 (17,1) miljardia euroa. Taseen suurin omaisuusryhmä on käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden kirjanpitoarvo oli 16,5 (16,2) miljardia euroa. VERin eläkevarojen sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista, tarkoituksena valtion tuleviin eläkemenoihin varautuminen. Tämän vuoksi pitkäaikaiset sijoitukset eli osakkeet, rahasto-osuudet ja joukkovelkakirjalainat esitetään kirjanpidossa omaisuusryhmässä käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset.

Lyhytaikaiset sijoitukset eli sijoitustodistukset, yritystodistukset ja talletukset esitetään taseessa omaisuusryhmässä Rahoitusomaisuusarvopaperit ja muut lyhytaikaiset sijoitukset. Näiden kirjanpitoarvo vuoden päättyessä oli 0,2 (0,1) miljardia euroa. Pankkisaamia rahastolla oli 0,4 (0,4) miljardia euroa.

Varojen siirto valtion talousarvioon on ollut keskeinen VERin kasvua säätelevä tekijä. Siirron määrästä on säädetty lailla ja vuonna 2023 se oli 40 prosenttia vuotuisesta valtion eläkemenosta. VERin talousarvosiirtoa kasvatetaan vuodesta 2024 alkaen. Talousarvosiirto nousee asteittain 40 prosentista 45 prosenttiin vuosina 2024–2028. Vuonna 2023 siirron määrä oli 2 116,2 (1 982,0) miljoonaa euroa. Siirto kasvoi vuonna 2023 vuoteen 2022 verrattuna 134,2 miljoonaa euroa, mikä johtui valtion eläkemenojen kasvusta. Vuoden 2023 loppuun mennessä VERin varoja on siirretty talousarvion katteeksi yhteensä 42,0 miljardia euroa.

Valtion eläkevastuu oli vuoden päättyessä 101,0 (97,0) miljardia euroa. Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2023 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Valtion eläkevastuun laskennan on tehnyt vuoden 2013 alusta lähtien Keva. Vuoden 2023 lopussa rahastointiaste oli tilinpäätöksen liitteessä 10.2 mukaisten lukujen perusteella laskettuna 22,7 (22,4) prosenttia. Mikäli rahastointiaste ylittää kahtena peräkkäisenä kalenterivuotena 25 prosentin rahastointiasteen tason, toteutetaan kolmen prosenttiyksikön lisäsiirto. VERin rahastointiasteeseen vaikuttavat sijoitustuotot, eläkemaksutuotot, varojen siirto valtion talousarvioon sekä eläkevastuun kehitys.

1.5 Henkilöstö

VERin hallitus nimittää toimitusjohtajan ja hänen alaisinaan toimivat johtajat. Muun henkilökunnan nimittää toimitusjohtaja. Johdon nimitys- ja palkka-asiat valmistellaan hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnassa. Toimitusjohtajana toimi KTT Timo Löyttyniemi. Johtoryhmään kuuluivat lisäksi korkosijoitusjohtaja KTM Mikko Räsänen, osakesijoitusjohtaja KTM Jan Lundberg, epälikvidien sijoitusten sijoitusjohtaja VTM Maarit Säynevirta, positionhallinnan sijoitusjohtaja KTM Sami Lahtinen ja lakiasiainjohtaja OTK Tiina Tarma.

VERissä oli vuoden 2023 lopussa 28 virkaa (28) ja neljä määräaikaista virkasuhdetta (joista kolme viran sijaisuuksia/viran väliaikainen hoitaminen). VERin vakinaisen henkilökunnan vaihtuvuus on ollut vähäistä. Vakinaisesta henkilöstöstä 85 prosentilla (86) oli vähintään ylempi korkeakoulututkinto ja lopuilla vähintään alin korkea-aste. Koulutustaso on ollut koko VERin toiminnan ajan korkea. VER panostaa henkilökunnan

koulutukseen ja kannustaa ammattitaidon ylläpitoon ja lisäämiseen. VERin henkilökunta on sitoutunut itsensä kehittämiseen ja osallistuu ammatilliseen koulutukseen.

VERissä seurataan henkilöstön työtyytyväisyyttä vuosittain VMBaro-kyselyllä. Työtyytyväisyys-barometrin vastausten keskiarvo oli kertomusvuonna 3,84 (3,95) asteikolla 1–5. Työtyytyväisyys on ollut VERissä kaiken aikaa valtion keskiarvon yläpuolella. Sairauspoissaoloja oli vuonna 2023 yhteensä 117 kalenteripäivää (80), ja poissaolot olivat pääosin oimailmoitteisia lyhyitä 1–3 päivän sairauspoissaoloja.

Työnantajana VERin tavoitteena on turvata työntekijöidensä ja työyhteisön kehitys sekä ylläpitää ja edistää työhyvinvointia. VERin työterveyshuolto on järjestetty Mehiläinen Oy:n kautta ja yhteistyötä työterveyshuollon kanssa on kehitetty eri tavoin.

1.6 Sisäisen valvonnan arviointi- ja vahvistuslausuma

1.6.1 Sisäinen valvonta

VERin johto vastaa, että rahastossa on käytössä sen talouden ja toiminnan laajuuteen, sisältöön sekä niihin liittyviin riskeihin nähden asianmukaiset toimintatavat ja sisäinen valvonta on täytöntöön pantu. Sisäisen valvonnan tehtävänä on varmistaa, että VERin toiminta on tehokasta ja tarkoituksenmukaista, riskienhallinta on järjestetty, toimintaan liittyvä raportointi on luotettavaa ja toiminnassa noudatetaan lakeja, säännöksiä, ohjeita ja toimintavaltuuksia.

VERin toiminnasta säädetään sitä koskevassa erityislaissa. VERin työjärjestyksen vahvistaa valtiovarainministeriö, joka myös nimittää VERin hallituksen ja asettaa VERin tilintarkastajat. Hallitus vastaa rahastosta sekä huolehtii kirjanpidon, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vahvistaa VERin taloussäännön sekä keskeiset toimintasäännöt ja ohjeet, jotka koskevat koko henkilökuntaa. Lisäksi hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman sekä sijoitustoiminnan valtuudet ja limiitit sekä valvoo sijoitustoiminnan toteutumista. VERin johto vastaa sijoitustoiminnan toteutumisesta ja raportoi siitä hallitukselle. Henkilöstön toimintaa valvoo toimitusjohtaja.

1.6.2 Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus tukee VERiä tavoitteiden saavuttamisessa. VERin sisäisen tarkastuksen toteutti vuoden 2023 aikana ulkopuoliset riippumattomat palveluntuottajat PricewaterhouseCoopers Oy ja Ernst&Young Oy. Hallitus hyväksyy sisäisen tarkastuksen vuosittaisen tarkastussuunnitelman, joka sisältää sisäisen tarkastuksen painopistealueet ja alustavat tarkastuskohteet. Vuonna 2023 käytiin erillisinä sisäisen tarkastuksen kohteina läpi VERin sijoitustoiminnan ja operatiivisten riskien kartoitus sekä ISDA-vastapuolten vastapuoliriskin määrittely.

1.6.3 Riskienhallinta

Toimivan riskienhallinnan varmistamiseksi VERin hallitus päättää vuosittain rahaston riskienhallintasuunnitelmasta ja vuodesta 2016 lähtien siihen liittyen myös rahaston valmiussuunnitelmasta. VERissä tarkastellaan ja kehitetään jatkuvasti eri toimintojen prosesseja riskienhallinnan näkökulmasta. Sijoitustoiminnan riskienhallinnassa analysoidaan usein eri tavoin ja tunnusluvuin sekä toteutunutta kehitystä että tulevaisuuden riskejä.

Riskienhallinnan perustana ovat valtiovarainministeriön toimintamääräykseen sisältyvät allokatorajat – omaisuuslajeihin perustuva salkun hajauttaminen. Keskeisin osa VERin tuotto-odotuksesta ja markkinariskeistä liittyy osakemarkkinoiden yleiseen kehitykseen. Omaisuuslajipohjaista hajautushyötyä korko- ja osakesalkun tuottojen välillä pienentää suhteellisen suuri luottoriskillisten korkosijoitusten osuus. Luottoriskin osuus korkosalkun riskistä on noussut ja osakesalkun tuottaessa tappiota saattaa myös korkosalkun osalta tilanne olla sama, sillä korkosalkun riskillisemmät sijoitukset korreloivat positiivisesti osakesijoitusten kanssa. Normalisoitunut "riskitön" korkotaso parantaa kuitenkin koko salkun hajautusmahdollisuuksia, sillä osakeriskin

rinnalle on tarjolla osaketuoton kanssa matalasti korreloiva tuotonlähde, jolla on myös selkeästi positiivinen tuotto-odotus.

Lakiuudistuksen seurauksena tapahtuva talousarviosiirron kasvun vaikutus VERin koko sijoitussalkun likviditeettiin on lähitulevaisuuden keskeisin muutos riskienhallinnan kannalta. VERin negatiivinen nettomaksutulo kasvaa kuluvaan vuosikymmenen lopulla arviolta noin 1 miljardiin euroon vuodessa. Epälikvidien sijoitusten allokaatioon on haastavaa vaikuttaa lyhyellä aikavälillä, mikä lisää tarvetta analysoida VERin koko salkun likviditeettiä myös pidemmällä aikavälillä. Epälikvidien sijoitusten osuus voi vaihdella suhteellisen nopeasti likvidien omaisuuslajien arvostusten heilunnan mukana, ja käytännössä epälikvidien osuuteen voidaan omalla toiminnalla vaikuttaa vain suunnittelemalla pitkäjänteisesti uusien sijoitussitoumusten määrää. Osuuden kasvaessa uusien sitoumuksien tekemistä vähennetään, mutta vaikutus allokaatioon näkyy vasta useamman vuoden kuluessa.

1.6.4 Sisäisen valvonnan ja siihen sisältyvän riskienhallinnan asianmukaisuus ja riittävyys

VERin johdon suorittamien valvontatoimenpiteiden, riskikartoitusten ja sisäisen tarkastuksen havaintojen pohjalta arvioiden VERin sisäinen valvonta on riittävää, se on asianmukaisesti järjestetty ja täyttää valtion talousarviosta annetun asetuksen 69 §:ssä määritellyt tavoitteet. Sisäistä valvontaa kehitetään ja tehostetaan jatkuvasti mahdollisten havaittujen valvontapuutteiden ja erityisesti sisäisen tarkastuksen tekemien toimenpidesuosituksien pohjalta.

2. Tilinpäätös ja tilinpäätöksen liitteet 2023

VALTION ELÄKERAHASTON TUOTTO- JA KULULASKELMA

	1.1.2023 - 31.12.2023		1.1.2022 - 31.12.2022	
TOIMINNAN TUOTOT				
Muut toiminnan tuotot				
Osakkeiden ja osuuksien myyntivoitot	378 728 808,20		315 392 510,19	
Eläkemaksutuotot	1 660 854 500,22		1 588 628 156,05	
Työttömyysvakuutusmaksutuotot	5 784 668,50		9 809 900,00	
Muut tuotot	<u>12 190 036,57</u>	2 057 558 013,49	<u>11 827 511,40</u>	1 925 658 077,64
TOIMINNAN KULUT				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	31 142,35		41 908,63	
Henkilöstökulut	3 980 370,93		3 779 406,77	
Vuokrat	307 743,10		342 614,50	
Palvelujen ostot	3 994 000,70		3 781 376,61	
Korvaus valtion eläketurvan toimeenpanosta	15 991 243,62		15 031 326,53	
Muut kulut				
Muut kulut	336 092,29		265 429,80	
Osakkeiden ja osuuksien myyntitappiot	14 703 512,35		76 451 334,92	
Poistot	<u>9 275,05</u>	<u>-39 353 380,39</u>	<u>9 275,05</u>	<u>-99 702 672,81</u>
JÄÄMÄ I		2 018 204 633,10		1 825 955 404,83
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Rahoitustuotot	536 333 058,24		671 694 158,25	
Rahoituskulut	<u>-192 147 554,59</u>	<u>344 185 503,65</u>	<u>-413 284 005,67</u>	<u>258 410 152,58</u>
JÄÄMÄ II		<u>2 362 390 136,75</u>		<u>2 084 365 557,41</u>
JÄÄMÄ III		<u>2 362 390 136,75</u>		<u>2 084 365 557,41</u>
TILIKAUDEN TUOTTO-/KULUJÄÄMÄ		<u>2 362 390 136,75</u>		<u>2 084 365 557,41</u>

VALTION ELÄKERAHASTON TASE

VASTAAVAA	31.12.2023		31.12.2022	
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET				
AINEELLISET HYÖDYKKEET				
Kalusteet		0,00		9 275,05
KÄYTTÖOMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET				
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	2 883 559 877,39		2 829 428 225,03	
Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	8 160 330 551,80		8 053 301 453,86	
Valuuttamääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	1 343 931 175,06		1 364 331 730,66	
Muut pitkäaikaiset valuuttamääräiset sijoitukset	<u>4 081 743 474,62</u>	<u>16 469 565 078,87</u>	<u>3 932 761 103,86</u>	<u>16 179 822 513,41</u>
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET YHTEENSÄ		16 469 565 078,87		16 179 831 788,46
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS				
PITKÄAIKAISET SAAMISET				
Pitkäaikaiset saamiset		1 098 815,21		879 223,62
LYHYTAIKAISET SAAMISET				
Siirtosaamiset	221 805 234,54		213 525 650,63	
Muut lyhytaikaiset saamiset	<u>38 401 720,74</u>	260 206 955,28	<u>141 006 737,00</u>	354 532 387,63
RAHOITUSOMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT LYHYTAIKAISET SIOITUKSET				
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot		163 783 539,62		119 706 459,17
RAHAT, PANKKISAAMISET JA MUUT RAHOITUSVARAT				
Muut pankkitilit		<u>396 130 797,21</u>		<u>438 344 691,61</u>
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS YHTEENSÄ		<u>821 220 107,32</u>		<u>913 462 762,03</u>
VASTAAVAA YHTEENSÄ		<u>17 290 785 186,19</u>		<u>17 093 294 550,49</u>

VASTATTAVAA	31.12.2023		31.12.2022	
OMA PÄÄOMA				
Rahaston pääoma	-39 905 884 020,26		-37 923 888 501,16	
Edellisten tilikausien pääoman muutos	56 810 169 558,49		54 725 804 001,08	
Talousarviosiirrot	-2 116 164 945,87		-1 981 995 519,10	
Tilikauden tuotto-/kulujäämä	<u>2 362 390 136,75</u>	<u>17 150 510 729,11</u>	<u>2 084 365 557,41</u>	<u>16 904 285 538,23</u>
VIERAS PÄÄOMA				
LYHYTAIKAINEN				
Ostovelat	137 087,54		176 592,37	
Edelleen tilitettävät erät	157 051,66		148 802,52	
Siirtovelat	9 745 600,02		61 054 834,26	
Muut lyhytaikaiset velat	<u>130 234 717,86</u>	<u>140 274 457,08</u>	<u>127 628 783,11</u>	<u>189 009 012,26</u>
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		<u>140 274 457,08</u>		<u>189 009 012,26</u>
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		<u>17 290 785 186,19</u>		<u>17 093 294 550,49</u>

VALTION ELÄKERAHASTON RAHOITUSLASKELMA

	1.1.2023 - 31.12.2023	1.1.2022 - 31.12.2022
OMA TOIMINTA		
Palvelujen myynti, vuokrat, käyttökorvaukset ja muut toiminnan tulot	1 674 901 942,97	1 605 718 529,44
Korkotulot ja voiton tuloutukset	522 651 527,91	661 976 251,99
Tavaroiden ja palveluiden ostomenot	-20 136 727,70	-19 009 500,87
Henkilöstömenot	-3 948 454,00	-3 739 914,63
Muut menot	-251 730,80	-217 455,25
OMAN TOIMINNAN RAHAVIRTA	2 173 216 558,38	2 244 727 910,68
INVESTOINNIT		
Sijoitukset arvopapereihin ^{*)}	-482 925 849,77	-1 198 386 781,38
Sijoitusten myyntivoitot	364 025 295,85	238 941 175,27
Annetut lainat ^{**)}	-2 287 786,93	35 292 575,41
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-121 188 340,85	-924 153 030,70
RAHOITUS		
Oman pääoman muutos	-2 114 795 519,10	-1 982 850 705,14
Velan muutos	64 630 487,62	60 133 888,99
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-2 050 165 031,48	-1 922 716 816,15
LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS	1 863 186,05	-602 141 936,17
LIKVIDIT VARAT 1.1.	558 051 150,78	1 160 193 086,95
LIKVIDIT VARAT 31.12.	559 914 336,83	558 051 150,78

^{*)} Sijoitukset arvopapereihin -erä sisältää rahoituskulut.

^{**)} Annetut lainat -erä sisältää annettujen vakuuksien sekä lähdeverosaatavien muutoksen.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 1: Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja vertailtavuus

Valtion Eläkerahaston tilinpäätös laaditaan noudattaen talousarviolakia ja -asetusta sekä valtiovarainministeriön ja valtiokonttorin määräyksiä ja ohjeita. Tuotto- ja kululaskelma, tase, rahoituslaskelma sekä liitetiedot on laadittu noudattaen valtiovarainministeriön 19.1.2016 (TM 1602) sekä 29.12.2022 antamia määräyksiä talousarvion ulkopuolella olevien rahaston tilinpäätöksen kaavoista ja liitteenä ilmoitettavista tiedoista.

1) Budjetoitua ja laatimisperiaatteita koskevat muutokset ja tietojen vertailtavuus

Valtion Eläkerahaston kirjanpidon laatii Valtion talous- ja henkilöstöhallinnon palvelukeskus (Palkeet). Arvopaperikirjanpidon laatii OP Varainhoito Oy ja eläkemaksutuottojen kirjanpidon Keva. Nämä molemmat osakirjanpidot yhdistetään Palkeissa kuukausittain VERin pääkirjanpitoon.

Tilinpäätösvuoden tiedot ovat vertailukelpoiset edellisen vuoden tietojen kanssa.

2) Valuuttakurssi, jota on käytetty muutettaessa ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat sekä muut sitoumukset euroiksi

Ulkomaanrahan määräiset rahat, pankkisaamiset, muut rahoitusvarat sekä lyhytaikaiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi Euroopan Keskuspankin (EKP) julkaiseman vuoden viimeisen pankkipäivän kurssin mukaan.

Valuutta	EKP:n kurssi 31.12.2023
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,105
JPY (Japanin jeni)	156,33
GBP (Iso-Britannian punta)	0,8691
SEK (Ruotsin kruunu)	11,096
DKK (Tanskan kruunu)	7,4529
CHF (Sveitsin frangi)	0,926
NOK (Norjan kruunu)	11,2405
MXN (Meksikon peso)	18,7231
PLN (Puolan zloty)	4,3395
TRY (Turkin liira)	32,6531
ZAR (Etelä-Afrikan randi)	20,3477

Valtion Eläkerahaston ulkomaanrahan määräiset pitkäaikaiset sijoitukset kuuluvat käyttöomaisuuteen. Sijoitukset on arvostettu pääsääntöisesti hankintahetken valuuttakurssiin pois lukien ne valuuttamääräiset sijoitukset, joiden kirjanpitoarvoa on alennettu.

3) Tilinpäätöstä laadittaessa noudatetut arvostus- ja jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

Pitkäaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvo

Valtion Eläkerahaston eläkevarojen sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista, tarkoituksena valtion tuleviin eläkemenoihin varautuminen. Tämän johdosta pitkäaikaiset sijoitukset eli osakkeet, rahasto-osuudet ja joukkovelkakirjalainat esitetään kirjanpidossa omaisuusryhmässä Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset.

Osakkeet ja rahasto-osuudet esitetään taseessa pääsääntöisesti hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen määräisenä. Joukkovelkakirjalainat esitetään taseessa jaksotetun hankintamenon määräisenä. Joukkovelkakirjalainan nimellisarvon ja hankintamenon erotus (emissioero) jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi joukkovelkakirjalainan juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi.

Sijoitusten hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen.

Lyhytaikaisten sijoitusten kirjanpitoarvo

Lyhytaikaiset sijoitukset eli sijoitustodistukset, yritystodistukset ja talletukset esitetään taseessa omaisuusryhmässä Rahoitusomaisuusarvopaperit ja muut lyhytaikaiset sijoitukset. Sijoitus- ja yritystodistukset esitetään jaksotetun hankintamenon määräisenä ja talletukset alkuperäisen hankintamenon määräisenä.

Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet sekä koneet, laitteet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamenon määräisenä.

Saamisten kirjanpitoarvo

Saamiset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä.

Arvonkorotukset ja arvonalennukset

VERin sijoitusomaisuus arvostetaan valtion kirjanpitosäännösten mukaisesti normaalisti hankinta-arvoon.

Pitkäaikaiset sijoitukset kuuluvat käyttöomaisuuteen, joten kurssien vaihtelusta johtuvia arvonalennuksia ei tehdä miltään osin, ellei arvonalentumista voida katsoa pysyväksi ja olennaiseksi. Arvonalennuksia on kirjattu ensimmäisen kerran vuoden 2008 tilinpäätökseen ja sen jälkeen myös vuosien 2009–2022 tilinpäätöksiin. Vuoden 2023 tilinpäätöksessä arvonalennuksia kirjattiin rahoituskuluihin yhteensä 28 294 945,14 euroa sellaisista arvopapereista, joiden markkina-arvo 31.12.2023 oli yli 50 prosenttia kirjanpitoarvoa pienempi.

Valtion kirjanpitolautakunnan lausunnon mukaan pitkäaikaisten sijoitusten hankintamenosta tehdyn arvonalennuspoiston peruuttaminen ei ole valtion kirjanpidossa hyvän kirjanpitolautakunnan mukaista.

Sijoituksiin on mahdollista tehdä arvonkorotus, mikäli arvopaperin todennäköinen luovutushinta on pysyvästi hankintamenoa olennaisesti suurempi. Arvonkorotuksia ei ole tehty.

Sijoitusten käypä arvo

Osakkeiden ja rahasto-osuuksien sekä joukkovelkakirjalainojen, jotka noteerataan virallisessa arvopaperipörssissä tai jotka muuten ovat julkisen kaupankäynnin kohteena, käypänä arvona on käytetty tilinpäätöspäivän viimeistä jatkuvan kaupankäynnin mukaista kurssia. Mikäli tilinpäätöspäivä ei ole pörssipäivä, on käytetty tätä päivää edeltävää vastaavaa kurssia. Rahamarkkinasijoitukset on arvostettu kuukauden viimeisen pankkipäivän euribor-noteerausten perusteella.

Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty rahastoyhtiön ilmoittamaa vuoden viimeisen arvostuspäivän rahasto-osuuden arvoa. Pääomarahastosijoitusten käypänä arvona on käytetty kunkin rahaston viimeksi ilmoittaman arvon perusteella laskettua rahasto-osuuden arvoa.

Valuuttamääräiset sijoitukset on arvostettu paikallisessa valuutassa ja valuuttamääräiset arvot muutetaan euromääräiseksi kuukauden viimeisen pankkipäivän EKP:n keskipurssin mukaan.

Johdannaiset

Kirjanpidossa ja tilinpäätöksessä johdannaiset on jaettu käyttötarkoituksen mukaan suojaaviin ja ei-suojaaviin. Valuuttajohdannaiset on käsitelty pääosin suojaavina ja muut johdannaiset ei-suojaavina. Kaikkien suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulokset on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti. Tilinpäätöshetkellä myös avoimien ei-suojaavien johdannaisten realisoitumattomat arvostusmuutokset on kirjattu tulosvaikutteisesti.

Tilinpäätöksen liitetiedoissa avoimet johdannaissopimukset on arvostettu markkinoilta saatuaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon tai sen puuttuessa ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista. Johdannaissopimusten vakuudeksi annettu käteinen on kirjattu taseeseen saamiseksi. Johdannaissopimuksista aiheutuvat vastuut ja johdannaiskaupan vakuudet on eritelty liitetiedossa (liitteet 10.4 ja 10.5).

Hoitokulu ja eläkemaksutuotot

Eläkemaksutuotot kirjataan VERin kirjanpitoon Kevalta saatujen kuukausittaisten yhteenvetotositteiden sekä tilinpäätöstä varten tuotettujen tositteiden perusteella.

4) Aikaisempiin vuosiin kohdistuvat tuotot ja kulut, talousarviotulot ja -menot sekä virheiden oikaisut, jos ne eivät ole merkitykseltään vähäisiä

Valtion Eläkerahastolla ei ole aikaisempiin vuosiin kohdistuvia oikaisuja.

5) Selvitys tilinpäätösvouden jälkeisistä olennaisimmista tapahtumista siltä osin kuin niitä ei ilmoiteta toimintakertomuksessa

Valtion Eläkerahaston tilinpäätösvouden jälkeisistä olennaisimmista tapahtumista ilmoitetaan toimintakertomuksessa.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 2: Rahaston varojen käyttösuunnitelman tai rahastolle vahvistetun talousarvion toteutuma

Valtion Eläkerahastosta siirretään vuosittain valtion talousarvioon määrä, joka on 45 prosenttia julkisten alojen eläkelain piiriin kuuluvaan valtion palvelukseen perustuvista eläkkeistä ja muista valtion eläketurvan rahoituksen piiriin kuuluvista eläkkeistä aiheutuvasta vuotuisesta menosta. Siirrosta säädetään valtion eläkerahastosta annetun lain (1297/2006) 6 § 1 momentissa.

Valtion eläkerahastosta annetun lain muuttamisesta annetun lain (218/2022) voimaantulosäännöksen mukaan edellä tarkoitettu siirto on 40 prosenttia vuonna 2023 ja VERin talousarviosiirtoa kasvatetaan vuodesta 2024 lukien. Talousarviosiirto nousee asteittain 40 prosentista 45 prosenttiin vuosina 2024–2028.

Vuoden 2023 siirroksi Valtion Eläkerahastosta valtion talousarvioon oli budjetoitu 2 125 515 000,00 euroa ja lopulliseksi talousarviosiirroksi vahvistui 2 116 164 945,87 euroa (= 0,40 x 5 290 412 364,68 euroa).

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 3: Henkilöstökulujen erittely

	2023	2022
Henkilöstökulut	3 334 528,57	3 171 492,21
Palkat ja palkkiot	2 930 523,42	2 752 735,39
Tulosperusteiset erät ^{*)}	404 005,15	418 756,82
Henkilösivukulut	645 842,36	607 914,56
Eläkekulut	587 559,81	554 779,50
Muut henkilösivukulut	58 282,55	53 135,06
Yhteensä	3 980 370,93	3 779 406,77

	2023	2022
Luontoisedut	63 880,84	58 480,06
Johto	13 386,80	12 477,09
Muu henkilöstö	50 494,04	46 002,97
Lomapalkkavelka	602 377,12	578 709,33

*) Vuoden 2023 tulosperusteiseen erään on kirjattu 437 333,36 euroa vuoden 2023 tulospalkkioita sekä oikaistu -36 328,22 euroa vuoden 2022 tulospalkkiota, joiden perusteet vahvistuivat vasta kyseisen vuoden tilinpäätöksen valmistumisen jälkeen.

Johdon palkat ja palkkiot sekä tulosperusteiset erät

VERin johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja, sijoitusjohtajat ja lakiasiainjohtaja. Toimitusjohtaja Timo Löyttyniemen sijaisena toimii sijoitusjohtaja Maarit Säynevirta. Toimitusjohtajan sekä muun johdon nimitys- ja palkka-asiat käsitellään hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnassa ja niistä päättää VERin hallitus.

Johtoryhmälle maksettiin vuonna 2023 yhteensä palkkoina ja tulospalkkiona 1 003 436,61 euroa, josta toimitusjohtajan osuus oli 251 891,52 euroa.

VERissa on ollut sijoitustoiminnan menestykseen perustuva tulospalkkiojärjestelmä vuodesta 2001 lähtien. Valtiovarainministeriön määräyksen mukaisesti tulospalkkio voi vuosittain olla korkeintaan kahden kuukauden palkkaa vastaava summa. Tulospalkkio maksetaan palkkion määräytymisvuotta seuraavien kahden vuoden aikana. Johtoryhmän palkat ja palkkiot sisältävät vuonna 2023 maksettuja vuoden 2021 tulospalkkioita yhteensä 29 389,18 euroa, josta toimitusjohtajan osuus oli 8 414,96 euroa.

VERin hallituksen jäsenille maksettavan kuukausipalkkion suuruuden päättää valtiovarainministeriö. Palkkio on puheenjohtajalle 1 500 euroa, varapuheenjohtajalle 1 250 euroa ja jäsenille 750 euroa kuukaudessa. Varajäsenet saavat kuukausipalkkiota (750 euroa) vain niiltä kuukausilta, jolloin he osallistuvat kokouksiin. Sijoitusneuvottelukunnan palkkiot päättää VERin hallitus. Sijoitusneuvottelukunnan puheenjohtajan kokouspalkkio on 500 euroa ja jäsenen 300 euroa kokoukselta. Hallituksen ja sijoitusneuvottelukunnan kokouspalkkiot olivat yhteensä 82 000 euroa.

Muut edut

VERin johdolla ja henkilökunnalla on ollut matkapuhelin-, lounas-, kulttuuri- ja työmatkasetelietu.

Johdolla tai henkilökunnalla ei ole valtion eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 4: Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset

Omaisuusryhmä	Poisto- menetelmä	Poistoaika vuotta	Vuotuinen poisto %	Jäännösarvo EUR tai %
Ostetut ict-ohjelmat	Tasapoisto	3	33,3	0 %
Muut pitkävaikutteiset menot	Tasapoisto	5	20	0 %
Atk-laitteet ja niiden oheislaitteet	Tasapoisto	3	33,3	0 %
Toimistokoneet ja laitteet	Tasapoisto	5	20	0 %
Viestintälaitteet	Tasapoisto	3	33,3	0 %
Puhelinkeskukset ja muut viestintälaitteet	Tasapoisto	5	20	0 %
Muut koneet ja laitteet	Tasapoisto	5	20	0 %
Kalusteet	Tasapoisto	5	20	0 %

Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu Valtion Eläkerahastossa yhdenmukaisin periaattein käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen käyttöönsä mukaisina tasapoistoina alkuperäisestä hankintahinnasta.

Poistolaskenta aloitetaan viimeistään hyödykkeen käyttöönottokuukautta seuraavan kuukauden alusta.

Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet eivät ole muuttuneet tilikauden aikana.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 5: Käyttöomaisuuden sekä muiden pitkävaikutteisten menojen poistot

Aineelliset hyödykkeet		Yhteensä
	Kalusteet	
Hankintameno 1.1.2023	46 375,25	46 375,25
Lisäykset	0,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.2023	46 375,25	46 375,25
Kertyneet poistot 1.1.2023	-37 100,20	-37 100,20
Vähennysten kertyneet poistot	0,00	0,00
Tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	-9 275,05	-9 275,05
Tilikauden suunnitelmasta poikkeavat poistot	0,00	0,00
Tilikauden arvonalennukset	0,00	0,00
Kertyneet poistot 31.12.2023	-46 375,25	-46 375,25
Arvonkorotukset	0,00	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	0,00	0,00

	Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset				Yhteensä
	Euromääräiset joukkovelkakirjalainat	Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	Valuuttamääräiset joukkovelkakirjalainat	Pitkäaikaiset valuutta- määräiset sijoitukset	
Hankintameno 1.1.2023	2 829 428 225,03	8 197 854 769,20	1 364 331 730,66	3 963 898 195,61	16 355 512 920,50
Lisäykset	835 530 109,38	1 045 701 876,01	724 584 868,97	467 326 572,14	3 073 143 426,50
Vähennykset	-781 398 457,02	-944 506 558,41	-744 985 424,57	-309 466 026,86	-2 780 356 466,86
Hankintameno 31.12.2023	2 883 559 877,39	8 299 050 086,80	1 343 931 175,06	4 121 758 740,89	16 648 299 880,14
Kertyneet poistot 1.1.2023	0,00	-144 553 315,34	0,00	-31 137 091,75	-175 690 407,09
Vähennysten kertyneet poistot	0,00	18 075 422,80	0,00	7 175 128,16	25 250 550,96
Tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tilikauden suunnitelmasta poikkeavat poistot	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tilikauden arvonalennukset	0,00	-12 241 642,46	0,00	-16 053 302,68	-28 294 945,14
Kertyneet poistot 31.12.2023	0,00	-138 719 535,00	0,00	-40 015 266,27	-178 734 801,27
Arvonkorotukset	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	2 883 559 877,39	8 160 330 551,80	1 343 931 175,06	4 081 743 474,62	16 469 565 078,87

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 6: Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot	2023	2022	Muutos 2023-2022
Korot euromääräisistä saamisista	52 217 979,72	28 312 596,59	23 905 383,13
Korot valuuttamääräisistä saamisista	34 017 012,26	34 569 808,88	-552 796,62
Emissio-, pääoma- ja kurssierot saamisista	-49 457 867,51	38 395 560,87	-87 853 428,38
Osingot	120 677 945,47	118 797 546,40	1 880 399,07
Muut rahoitustuotot	378 877 988,30	451 618 645,51	-72 740 657,21
Rahoitustuotot yhteensä	536 333 058,24	671 694 158,25	-135 361 100,01
Rahoituskulut	2023	2022	Muutos 2023-2022
Sijoitusten ja lainasaamisten tileistäpoistot	28 294 945,14	47 354 359,95	-19 059 414,81
Muut rahoituskulut	163 852 609,45	365 929 645,72	-202 077 036,27
Rahoituskulut yhteensä	192 147 554,59	413 284 005,67	-221 136 451,08
Netto	344 185 503,65	258 410 152,58	85 775 351,07

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 7: Rahastosta annetut lainat

Valtion Eläkerahasto ei ole myöntänyt lainoja.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 8: Arvopaperit ja oman pääoman ehtoiset sijoitukset

Käyttö- ja rahoitusomaisuusarvopaperit

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
JULKISESTI NOTEERATUT OSAKKEET							
EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET							
Suomalaiset osakkeet							
CapMan Oyj B	2 500 000	2 710 246,18	5 725 000,00	2 710 246,18	425 000,00	2 710 246,18	6 762 500,00
Cargotec Oyj B	750 000	20 221 560,67	39 525 000,00	20 221 560,67	877 500,00	15 969 826,63	26 858 000,00
Citycon Oyj	1 200 000	7 980 919,85	6 240 000,00	6 240 000,00	600 000,00	13 203 679,42	7 506 000,00
Elisa Oyj	1 150 000	21 232 754,93	48 150 500,00	21 232 754,93	2 365 000,00	18 694 253,32	54 406 000,00
Finnair Oyj	179 500 000	12 800 060,22	7 144 100,00	7 144 100,00		7 745 060,22	4 270 200,00
Fortum Oyj	5 700 000	75 050 151,09	74 442 000,00	74 442 000,00	3 087 000,00	38 993 917,32	41 958 000,00
F-Secure Corp	3 900 000	4 452 797,86	7 936 500,00	4 452 797,86	273 000,00	4 452 797,86	11 037 000,00
HKScan Oyj A	500 000	604 714,40	416 500,00	416 500,00		604 714,40	434 500,00
Huhtamäki Oyj	1 100 000	25 914 113,83	40 403 000,00	25 914 113,83	1 000 000,00	22 534 578,25	32 000 000,00
Kemira Oyj	560 000	4 965 923,82	9 402 400,00	4 965 923,82	347 200,00	4 965 923,82	8 024 800,00
Kesko Oyj B	3 400 000	40 801 983,76	60 945 000,00	40 801 983,76	3 375 000,00	27 782 436,64	55 674 000,00
Kojamo Oyj	1 800 000	27 041 708,06	21 420 000,00	21 420 000,00	702 000,00	25 724 735,56	23 460 000,00
KONE Oyj B	2 400 000	50 300 107,60	108 384 000,00	50 300 107,60	4 200 000,00	50 300 107,60	115 920 000,00
Konecranes Oyj A	730 000	18 806 729,14	29 769 400,00	18 806 729,14	725 000,00	13 556 684,40	16 680 800,00
Lassila & Tikanoja Oyj	512 000	6 002 107,18	5 017 600,00	5 017 600,00	240 640,00	6 002 107,18	5 447 680,00
Mandatum Holding Oyj	4 000 000	7 309 709,41	16 280 000,00	7 309 709,41			
Metso Corporation	8 300 000	36 677 199,74	76 111 000,00	36 677 199,74	2 355 000,00	29 398 992,38	73 051 200,00
Metsä Board Oyj B	3 400 000	11 821 053,39	24 446 000,00	11 821 053,39	1 972 000,00	11 821 053,39	29 801 000,00
Neste Oyj	3 600 000	61 876 115,64	115 956 000,00	61 876 115,64	4 256 000,00	17 268 448,38	103 248 000,00
Nokia Oyj	37 000 000	150 745 013,60	112 924 000,00	112 924 000,00	3 550 000,00	121 357 518,50	125 483 000,00
Nokian Renkaat Oyj	900 000	9 880 287,99	7 432 200,00	7 432 200,00	495 000,00	5 573 722,05	3 832 000,00
Nordea Bank Abp	15 500 000	110 593 954,75	174 003 000,00	110 593 954,75	14 400 000,00	128 431 689,39	180 540 000,00
Oriola Oyj B	600 000	860 672,10	652 800,00	652 800,00	36 000,00	1 484 288,41	1 044 000,00
Orion Oyj B	1 300 000	42 884 303,55	51 051 000,00	42 884 303,55	1 600 000,00	30 892 006,83	51 240 000,00
Outokumpu Oyj	7 500 000	29 971 193,16	33 630 000,00	29 971 193,16	1 925 000,00	21 962 557,86	26 020 500,00
QT Group Oyj	330 000	15 524 525,57	21 285 000,00	15 524 525,57		14 001 485,57	13 350 000,00
Raisio Oyj V	1 300 000	2 353 339,17	2 568 800,00	2 353 339,17	182 000,00	2 353 339,17	3 237 000,00
Rapala VMC Oyj	1 290 000	7 037 536,32	3 870 000,00	3 870 000,00	51 600,00	7 037 536,32	6 450 000,00
Sampo Oyj A	2 900 000	37 946 258,83	114 869 000,00	37 946 258,83	7 540 000,00	41 398 929,56	141 578 000,00
Sanoma Oyj	1 760 000	11 056 394,52	12 232 000,00	11 056 394,52	651 200,00	11 056 394,52	17 283 200,00
SRV Yhtiöt Oyj	142 344	884 766,32	580 763,52	580 763,52		884 766,32	540 907,20
SSAB AB-B Shares	1 600 000	3 510 333,04	11 113 600,00	3 510 333,04	1 044 352,16	3 510 333,04	7 800 000,00
Stora Enso Oyj R	5 600 000	45 826 579,82	70 140 000,00	45 826 579,82	3 000 000,00	38 402 751,80	65 750 000,00
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	1 350 000,00	1 350 000,00		2 055 487,48	1 770 000,00
Terveystalo Oyj	1 300 000	12 326 049,41	10 062 000,00	10 062 000,00	364 000,00	12 326 049,41	8 125 000,00
TietoEVRY Oyj	1 400 000	25 333 410,88	30 156 000,00	25 333 410,88	1 740 000,00	18 361 962,39	29 172 000,00
UPM-Kymmene Oyj	2 900 000	49 485 167,95	98 774 000,00	49 485 167,95	4 125 000,00	40 737 297,43	90 818 000,00
Valmet Oyj	2 400 000	34 300 387,25	62 664 000,00	34 300 387,25	2 795 000,00	26 622 281,69	52 836 000,00
WithSecure Oyj	3 900 000	3 777 407,45	4 040 400,00	3 777 407,45		3 777 407,45	5 354 700,00
Wärtsilä Oyj Abp	4 900 000	41 132 758,08	64 312 500,00	41 132 758,08	1 222 000,00	38 817 496,80	36 979 600,00
YIT Oyj	2 626 674	9 393 134,53	5 213 947,89	5 213 947,89	472 801,32	9 393 134,53	6 461 618,04
Suomalaiset osakkeet yhteensä		1 083 448 918,54	1 590 639 011,41	1 017 552 221,40	71 994 293,48	892 167 999,47	1 492 205 205,24

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ		1 083 448 918,54	1 590 639 011,41	1 017 552 221,40	71 994 293,48	892 167 999,47	1 492 205 205,24
VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET							
Isobritannialaiset osakkeet							
Astra-Zeneca Plc SEK	50 000	2 093 566,88	6 099 044,70	2 093 566,88	134 770,75	2 093 566,88	6 309 680,09
Isobritannialaiset osakkeet yhteensä		2 093 566,88	6 099 044,70	2 093 566,88	134 770,75	2 093 566,88	6 309 680,09
Norjalaiset osakkeet							
Aker ASA	90 000	4 823 035,11	5 332 503,00	4 823 035,11	257 536,90	4 823 035,11	6 159 048,11
Mowi ASA	100 000	1 953 644,29	1 619 145,06	1 619 145,06	62 748,66	1 953 644,29	1 590 290,86
Orkla ASA	150 000	1 245 536,47	1 052 088,43	1 052 088,43	47 902,83	1 245 536,47	1 012 098,38
Norjalaiset osakkeet yhteensä		8 022 215,87	8 003 736,49	7 494 268,60	368 188,39	8 022 215,87	8 761 437,35
Ruotsalaiset osakkeet							
AFRY AB	300 000	3 731 397,02	3 777 036,77	3 731 397,02	82 367,97	2 693 950,43	3 073 243,54
Alfa Laval AB	300 000	5 442 366,99	10 906 633,02	5 442 366,99	134 381,45	5 442 366,99	8 121 886,74
Alleima AB	260 000	355 241,21	1 795 349,68	355 241,21	27 316,47	355 241,21	898 163,97
Assa Abloy Ab B	1 350 000	21 673 426,92	35 319 484,50	21 673 426,92	443 155,34	18 168 109,61	24 136 380,80
Atlas Copco Ab A	5 300 000	29 384 065,29	82 896 088,68	29 384 065,29	825 500,22	20 678 755,01	52 021 255,55
Axfood AB	150 000	3 058 441,94	3 690 519,11	3 058 441,94	74 197,50	1 935 211,46	2 570 627,06
Boliden AB	375 000	7 967 801,15	10 628 830,21	7 967 801,15	641 736,35	6 646 385,71	12 312 530,35
Electrolux Ab B	400 000	5 895 464,59	3 896 899,78	3 896 899,78		5 895 464,59	5 063 209,19
Electrolux Professional AB	600 000	2 286 402,19	2 974 044,70	2 286 402,19	26 141,21	1 805 038,57	1 970 004,86
Elektta Ab	300 000	2 384 577,86	2 225 666,91	2 225 666,91	53 535,70	2 384 577,86	1 693 970,40
EPIROC AB-A	1 050 000	4 637 130,30	19 133 922,13	4 637 130,30	248 969,11	3 744 050,30	17 070 078,58
EQT AB	500 000	7 897 134,29	12 842 465,75	7 897 134,29	105 433,75	7 047 442,99	8 925 713,46
Ericsson B	4 250 000	34 116 301,68	24 172 449,53	24 172 449,53	731 395,93	30 822 536,59	19 986 423,06
Essity AB	750 000	5 084 105,59	16 897 981,25	5 084 105,59	408 881,60	5 084 105,59	18 430 020,32
Evolution AB	265 000	27 219 484,59	28 711 517,66	27 219 484,59	195 500,00	9 287 271,91	9 129 817,12
Fastighets AB Balder B	720 000	4 599 087,53	4 640 807,50	4 599 087,53		4 599 087,53	3 141 074,29
Getinge Ab-B SHS	200 000	3 545 710,94	4 042 898,34	3 545 710,94	63 485,79	3 545 710,94	3 889 658,15
Hennes & Mauritz Ab B	1 100 000	21 514 284,15	17 509 192,50	17 509 192,50	531 631,26	21 514 284,15	11 101 080,76
Hexagon AB - B	3 000 000	18 256 917,56	32 700 973,32	18 256 917,56	244 800,00	12 568 588,78	23 521 372,44
Holmen AB - B	100 000	1 105 165,33	3 836 517,66	1 105 165,33	120 401,92	1 105 165,33	3 721 519,90
Husqvarna Ab B-shares	550 000	3 983 247,11	4 113 103,82	3 983 247,11	110 814,28	5 036 882,02	4 602 132,75
Industrivarden AB - C	300 000	6 349 308,52	8 876 171,59	6 349 308,52	109 114,24	3 774 453,48	4 549 623,26
Intrum AB	200 000	2 020 311,38	1 257 750,54	1 257 750,54	198 107,61	4 307 993,92	2 269 416,82
Investor AB - B	3 700 000	37 555 192,59	77 861 391,49	37 555 192,59	1 160 340,72	33 834 043,50	59 339 315,58
Kinnevik AB	400 000	4 961 580,57	3 896 899,78	3 896 899,78		8 155 622,95	5 150 245,46
Lifco AB	200 000	4 785 210,66	4 455 659,70	4 455 659,70	27 100,03	4 785 210,66	3 131 687,32
NIBE Industrier AB - B	2 100 000	16 985 081,81	13 399 423,22	13 399 423,22	87 814,57	14 079 642,07	14 842 021,97
Sandvik Ab	1 400 000	15 839 368,36	27 518 024,51	15 839 368,36	486 719,82	13 881 742,22	22 021 615,21
Securitas Ab B	900 000	7 851 621,43	7 995 854,36	7 851 621,43	217 287,77	6 962 679,68	6 143 402,10
Sinch AB	350 000	2 025 151,20	1 183 174,12	1 183 174,12		2 025 151,20	1 203 087,63
Skandinaviska Enskilda Banken A	2 150 000	14 298 080,89	26 894 376,35	14 298 080,89	937 127,53	10 942 797,27	19 952 480,71
Skanska Ab B	400 000	5 727 839,48	6 573 540,01	5 727 839,48	225 589,85	5 727 839,48	5 934 291,21
SKF AB - B	550 000	9 486 895,28	9 977 919,97	9 486 895,28	291 978,94	10 349 340,31	8 585 840,42
Svenska Cellulosa AB - B	700 000	1 215 393,73	9 532 263,88	1 215 393,73	131 864,72	1 215 393,73	8 304 860,72
Svenska Handelsbanken Ab A	1 700 000	11 917 173,87	16 768 655,37	11 917 173,87	1 030 119,41	11 917 173,87	16 064 845,62
Swedbank AB	1 150 000	16 077 080,36	21 070 205,48	16 077 080,36	734 674,88	13 416 327,11	15 941 664,12

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
Tele2 Ab-B SHS	562 500	3 637 015,07	4 387 053,89	3 637 015,07	284 197,90	3 637 015,07	4 304 047,01
Telia AB	6 000 000	23 843 829,98	13 913 121,85	13 913 121,85	661 247,88	23 843 829,98	14 382 563,97
Trelleborg AB - B	100 000	1 228 539,57	3 042 537,85	1 228 539,57	44 927,98	1 228 539,57	2 165 117,16
Volvo AB - B	2 200 000	23 865 632,26	51 887 166,55	23 865 632,26	1 996 203,60	17 801 405,75	32 199 104,46
Volvo Car AB - B	600 000	3 200 225,42	1 760 634,46	1 760 634,46		3 200 225,42	2 556 061,07
Ruotsalaiset osakkeet yhteensä		427 008 286,66	638 964 207,79	392 947 139,75	13 694 063,30	365 446 654,81	484 421 455,11

Sveitsiläiset osakkeet

ABB Ltd Holding	150 000	2 133 490,04	6 019 736,84	2 133 490,04	113 904,75	2 133 490,04	4 264 597,46
Sveitsiläiset osakkeet yhteensä		2 133 490,04	6 019 736,84	2 133 490,04	113 904,75	2 133 490,04	4 264 597,46

Tanskalaiset osakkeet

Demant A/S	100 000	3 516 001,61	3 971 608,37	3 516 001,61			
Den Danske Bank A/S	300 000	5 470 047,54	7 261 602,87	5 470 047,54	239 552,30	3 294 210,80	3 692 597,32
DSV A/S	30 000	1 322 302,18	4 771 967,96	1 322 302,18	22 263,27	1 322 302,18	4 423 451,89
Novo-Nordisk A/S	80 000	585 110,66	7 493 458,92	585 110,66	64 562,56	585 110,66	5 045 384,25
Tanskalaiset osakkeet yhteensä		10 893 461,99	23 498 638,12	10 893 461,99	326 378,13	5 201 623,64	13 161 433,46

VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ

450 151 021,44 682 585 363,94 415 561 927,26 14 637 305,32 382 897 551,24 516 918 603,47

JULKISESTI NOTEERAAMATTOMAT OSAKKEET**EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET****Suomalaiset osakkeet**

Exilion Asemahotellit GP Oy	400	1 400,00	1 400,00	1 400,00		1 400,00	1 400,00
Exilion Tuuli GP Oy	400	1 400,00	1 400,00	1 400,00		1 400,00	1 400,00
Fingrid Oyj B	1	250 000,00	250 000,00	250 000,00	19 200,00	250 000,00	250 000,00
Joukahainen Oy	399	3 990,00	3 990,00	3 990,00		3 990,00	3 990,00
Mehiläinen Konserni Oy A Ordinary Shares	2 000 000	2 000 000,00	10 318 156,08	2 000 000,00		2 000 000,00	12 090 186,40
Mehiläinen Konserni Oy Preference B Shares	48 000 000	48 000 000,00	73 414 800,96	48 000 000,00		48 000 000,00	66 652 438,08
Mikonkadun Helmi Oy	1	6 462,50	6 462,50	6 462,50		6 462,50	6 462,50
NV Kiinteistösijoitus Oy	50	5 000,00	5 000,00	5 000,00		5 000,00	5 000,00
SATO Oyj	2 796 200	25 669 621,40	69 303 817,00	25 669 621,40		47 949 746,00	123 843 698,00
SATO Oyj Rights 18.12.2023	2 796 200	22 280 124,60	49 534 683,00	22 280 124,60			
VVT Kiinteistösijoitus 2 GP Oy	45	270,00	270,00	270,00		270,00	270,00
VVT Kiinteistösijoitus Oy	225	22 500,00	22 500,00	22 500,00		22 500,00	22 500,00
Suomalaiset osakkeet yhteensä		98 240 768,50	202 862 479,54	98 240 768,50	19 200,00	98 240 768,50	202 877 344,98

Muut euromääräiset osakkeet

Elton Investments Sarl	10 000	33 399 759,43	81 135 687,78	33 399 759,43	3 480 588,84	37 386 801,54	72 289 580,68
Muut euromääräiset osakkeet yhteensä		33 399 759,43	81 135 687,78	33 399 759,43	3 480 588,84	37 386 801,54	72 289 580,68

OSAKKEET YHTEENSÄ

1 665 240 467,91 2 557 222 542,67 1 564 754 676,59 90 131 387,64 1 410 693 120,75 2 284 290 734,37

JULKISESTI NOTEERATUT RAHASTOT**OSAKERAHASTOT****Euromääräiset osakerahastot**

BGF - European Value Fund - X2 EUR	3 862 537	29 379 589,06	58 942 309,43	29 379 589,06		46 990 108,79	81 299 755,09
DB x-trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index ETF	1 360 000	67 756 437,28	75 371 200,00	67 756 437,28		25 231 916,65	25 972 650,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
Dimensional Emerging Market Value Fund B	3 960 744	65 000 000,00	109 039 279,15	65 000 000,00		65 000 000,00	97 513 514,45
Dimensional -European Small Companies Fund -B	528 843	6 004 529,50	25 299 829,27	6 004 529,50		6 004 529,50	22 206 100,14
Evii Eurooppa B	540 839	39 402 610,29	94 476 540,67	39 402 610,29		39 402 610,29	82 903 657,95
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	204 924	20 237 335,47	73 112 763,31	20 237 335,47		23 008 248,64	71 222 689,11
Fidelity Funds - European Smaller Companies I EUR	2 877 482	16 022 330,63	40 399 841,80	16 022 330,63		16 022 330,63	36 918 089,06
Fondita Nordic Micro Cap B	23 089	2 104 618,62	8 940 854,28	2 104 618,62		2 104 618,62	8 585 217,55
Fondita Nordic Small Cap B	51 957	2 378 066,30	10 438 803,81	2 378 066,30		2 378 066,30	9 756 065,79
GAM Star Fund Plc - Japan Equity (EUR)	1 507 922	15 087 941,80	19 442 088,27	15 087 941,80		15 087 941,80	17 826 199,26
Handelsbanken Nordiska Smabolagsfond (EUR)	249 170	10 143 599,86	34 795 482,95	10 143 599,86		6 143 599,85	27 816 700,51
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	7 040 000	170 850 796,71	202 392 960,00	170 850 796,71		170 850 796,71	188 805 760,00
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	1 120 000	30 162 298,61	31 864 000,00	30 162 298,61		30 162 298,61	30 682 400,00
iShares Europe ex-UK Index Fund (IE) Flex Acc EUR	9 647 630	122 087 967,64	393 526 846,06	122 087 967,64		122 087 967,64	338 081 913,86
iShares European Property Yield UCITS ETF	480 000	20 152 671,30	14 325 600,00	14 325 600,00		20 152 671,30	12 556 800,00
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	15 680 000	96 367 397,52	108 270 400,00	96 367 397,52		66 374 934,78	66 255 900,00
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF DE	700 000	20 074 062,02	22 113 000,00	20 074 062,02			
Janus Henderson Pan European Fund	1 812 341	17 398 626,86	31 483 810,44	17 398 626,86		35 173 267,49	52 489 417,12
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	5 724 972	22 743 131,74	39 009 958,25	22 743 131,74		22 743 131,74	36 725 694,48
Nomura Funds Ireland- Japan Strategic Value I EUR	223 163	20 226 735,83	54 749 666,48	20 226 735,83		20 226 735,83	45 359 403,28
Nordea 1 SICAV - Stable Emerging Markets Equity Fu	560 603	29 926 963,53	39 787 078,37	29 926 963,53		29 926 963,53	37 401 655,44
Nordea 1 SICAV-Global Climate Engagement Fund	479 527	50 000 000,01	50 467 877,70	50 000 000,01			
Nordea Nordic Small Cap	4 803 717	12 376 502,65	112 690 108,73	12 376 502,65		12 376 502,65	101 613 746,12
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	94 523	10 285 001,25	12 152 883,22	10 285 001,25		20 077 807,85	22 297 816,76
Schroder ISF Nordic Smaller Companies IZ EUR Acc	115 336	8 999 999,40	9 934 867,60	8 999 999,40			
Schroder ISF-Nordic Micro Cap Fund IZ EUR acc	110 123	9 000 000,00	9 475 509,62	9 000 000,00			
SEB Europe Equity Fund - Class IC (EUR)	253 571	20 128 845,49	38 384 862,38	20 128 845,49		20 128 845,49	31 444 615,95
SISF European Equity Alpha - I AC	433 823	16 329 738,56	54 249 331,73	16 329 738,56		19 371 126,11	55 551 762,49
SSgA Europe Enhanced Equity Fund I - EUR	20 872 725	117 396 944,31	348 587 028,46	117 396 944,31		131 448 506,30	340 249 600,79
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Inst	1 560 594	180 055 003,22	286 681 945,86	180 055 003,22		180 055 003,22	271 639 689,91
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	12 775 554	144 794 393,99	372 859 655,17	144 794 393,99		198 870 476,13	
Euromääräiset osakerahastot yhteensä		1 392 874 139,45	2 783 266 383,01	1 387 047 068,15		1 347 401 006,45	2 113 176 815,11

Valuuttamääräiset osakerahastot

abrdn SICAV I - Asia Pacific Sustain Equity Fund	1 547 556	44 385 884,92	118 276 988,24	44 385 884,92		44 385 884,92	127 518 136,33
abrdn SICAV I - Asian Smaller Companies Fund	1 898 001	30 069 492,64	88 783 326,72	30 069 492,64		30 069 492,64	81 695 714,92
Amundi Funds - Global Equity ESG Improvers USD	41 531	40 274 472,01	40 424 553,83	40 274 472,01			
Amundi Funds-Emerging Markets Equity Esg Improvers	22 800	20 101 503,70	20 241 088,05	20 101 503,70			
Candoris ICAV - Coho ESG US Large Cap Equity Fund	328 251	38 005 641,25	54 735 636,08	38 005 641,25		38 005 641,25	55 623 714,84
Fidelity Funds - Asian Spec Situations Fnd I A USD	12 257 784	34 116 767,53	141 768 755,70	34 116 767,53		34 116 767,53	143 195 184,96
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF	1 590 000	29 260 589,18	27 483 257,92	27 483 257,92		29 260 589,18	26 266 454,15
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	448 000	34 650 992,04	63 976 832,58	34 650 992,04		34 650 992,04	59 328 708,04
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2 430 000	104 133 654,95	111 230 226,24	104 133 654,95		104 133 654,95	106 395 087,19
iShares ESG Aware MSCI USA ETF USD	1 160 000	96 626 281,62	110 142 262,44	96 626 281,62		96 626 281,62	92 171 385,71
iShares ESG MSCI EM ETF	4 835 000	168 173 855,32	140 280 633,48	140 280 633,48		168 173 855,32	136 310 191,26
iShares MSCI Brazil Index Fund ETF	334 000	13 112 181,12	10 567 095,02	13 112 181,12		13 112 181,12	8 758 653,67
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 215 000	25 538 666,42	40 331 402,71	25 538 666,42		25 538 666,42	37 283 845,87
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Vola ETF	993 675	49 323 196,35	49 989 496,15	49 323 196,35		49 323 196,35	49 422 894,01
iShares MSCI South Korea ETF	415 000	21 023 817,87	24 610 814,48	21 023 817,87		21 023 817,87	21 975 623,48
iShares North America Index Fund (IE) Flex Acc USD	18 719 397	345 900 548,14	973 815 236,82	345 900 548,14		363 998 321,13	842 269 110,91
iShares Russell 2000 Index ETF Fund (US usd)	539 000	90 550 606,21	97 902 886,88	90 550 606,21		53 088 820,18	51 166 960,44
iShares UK Index Fund (IE) Flexible Acc GBP	2 142 110	58 103 100,13	137 651 590,91	58 103 100,13		58 103 100,13	126 534 527,23
iShares US Index Fund (IE) Flexible Acc USD	2 816 512	56 882 579,76	293 944 399,53	56 882 579,76		56 882 579,76	241 605 779,36
Most TOBAM Anti-Benchmark Emerg.Markets Eq Fund	7 192	62 892 650,30	60 641 336,43	60 641 336,43		62 892 650,30	61 011 831,00
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	300 145	53 793 753,73	119 832 430,34	53 793 753,73		53 793 753,73	115 558 240,59
SS Emerging Markets ESG Screened Enhanced Eq Fund	24 441 788	212 059 781,26	355 938 796,57	212 059 781,26		212 059 781,26	325 053 328,13
SSgA North America Enhanced Equity Fund I - USD	23 770 406	112 781 993,26	516 562 114,27	112 781 993,26		118 791 795,76	453 784 337,75

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
TOBAM Anti-BM -Most Diversified Portfolio SICAV	1 511	18 573 356,18	28 649 357,63	18 573 356,18		31 230 198,23	51 758 402,51
Vanguard Dividend Appreciation ETF	553 000	26 597 851,80	85 277 104,07	26 597 851,80		32 225 245,40	95 386 742,92
Vanguard Emerging Markets ETF	700 000	24 171 143,83	26 036 199,10	24 171 143,83		24 171 143,83	25 582 223,89
Vanguard Japan Stock Index Fund - INS (USD)	1 347 490	171 171 574,99	340 268 397,76	171 171 574,99		183 484 611,45	314 358 796,02
Vanguard Real Estate ETF	373 000	28 570 175,35	29 826 497,74	28 570 175,35		28 570 175,35	28 844 027,75
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	4 351 368	28 876 813,87	224 385 674,98	28 876 813,87		28 876 813,87	185 135 491,68
Vanguard Value ETF	708 000	70 992 873,58	95 788 235,29	70 992 873,58		40 919 333,37	62 907 237,95
Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	400 000	10 261 752,00	8 655 203,62	8 655 203,62		10 261 752,00	10 508 156,76
Valuuttamääräiset osakerahastot yhteensä		2 120 977 551,31	4 438 017 831,58	2 084 904 049,86		2 047 771 096,96	3 937 410 789,32
OSAKERAHASTOT YHTEENSÄ		3 513 851 690,76	7 221 284 214,59	3 471 951 118,01		3 395 172 103,41	6 050 587 604,43
KORKORAHASTOT							
Euromääräiset korkorahastot							
Aktia Corporate Bond+ D	47 657 714	80 000 000,00	94 996 122,00	80 000 000,00		80 000 000,00	87 337 527,31
Aktia Emerging Market Corporate Bond+ D - EUR	56 645 776	60 000 000,00	56 532 484,05	56 532 484,05		60 000 000,00	54 277 982,18
Aktia Emerging Market Local Cur Frontier Bond+ D	83 780 204	95 754 564,86	114 251 063,66	95 754 564,86		95 754 564,86	112 340 875,02
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D	50 818 006	59 829 071,06	109 030 031,99	59 829 071,06		59 829 071,06	97 723 025,64
Aktia Emerging Markets Corporate Bond+ D	6 333 870	7 058 527,68	11 760 095,70	7 058 527,68		7 058 527,68	11 105 806,97
Aktia Lyhyt Yrityskorko+ D	181 705 117	44 701 121,44	51 495 230,29	44 701 121,44		44 701 121,44	49 214 831,06
Amundi Funds - Emerging Markets Blended Bond	22	117 907 104,87	207 669 660,00	117 907 104,87		117 907 104,87	190 978 986,00
Amundi Funds - Emerging Markets Corporate Bond	62 045	59 999 999,35	53 160 571,55	53 160 571,55		59 999 999,35	50 892 188,62
BGF ESG Emerging Markets Bond X2 EURHDG ACC	5 030 431	49 999 999,98	44 670 223,37	44 670 223,37		49 999 999,98	40 545 270,31
Capital Four Invest European Loan & Bond Fund A €	467 269	48 266 402,48	62 087 941,28	48 266 402,48		60 000 000,00	69 167 819,41
Danske Invest SICAV - European Corporate Sustainab	5 714 131	60 000 000,00	57 375 584,81	57 375 584,81		60 000 000,00	52 678 569,50
eQ Emerging Markets Corporate Bond - 1 K	498 093	71 367 422,36	75 270 847,14	71 367 422,36		71 367 422,36	72 093 482,04
European Senior Secured Fund SICAV-SIF (Class I)	584 438	60 731 419,83	75 439 289,44	60 731 419,83		101 999 999,98	111 625 192,42
Evii High Yield Yrityslaina B	167 645	37 942 656,39	51 182 418,48	37 942 656,39		45 592 047,03	54 882 583,06
Evii Kehittyvät Markkinat Yrityslaina B	304 375	30 990 491,17	33 569 259,28	30 990 491,17		30 990 491,17	31 771 313,75
Evii Likvidi B	8 377 690	202 617 816,62	221 589 908,05	202 617 816,62		202 617 816,62	211 938 808,84
Global Evo.Fd.-Front.Loc.Mrkt.(Za)EUR	799 461	79 999 999,97	78 091 347,55	78 091 347,55		79 999 999,97	74 709 627,65
Goldman Sachs Asian Debt (Hard Currency)	7 012	40 000 000,00	35 929 432,13	35 929 432,13		40 000 000,00	34 444 255,16
Goldman Sachs Emerging Markets Debt HC	15 809	68 051 375,31	80 524 764,82	68 051 375,31		113 198 883,99	122 983 358,30
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt I Acc €	4 606 717	132 768 685,88	154 739 611,77	132 768 685,88		155 000 000,00	165 053 382,52
Investec GSF - Emerging Markets Corp. Debt I EUR	3 693 573	80 000 000,00	80 889 241,54	80 000 000,00		80 000 000,00	77 565 026,13
JPMorgan F-Emerging Markets Local Currency D-Y€A	1 303 377	96 399 927,57	116 313 357,86	96 399 927,57		195 089 854,26	213 127 440,52
LGT EM Frontier LC Bond Sub-Fund M EUR	79 358	80 000 000,09	79 235 433,42	79 235 433,42		80 000 000,09	77 439 551,94
Neuberger Berman Emerging Markets Corporate Debt F	4 068 252	40 000 000,00	44 710 093,07	40 000 000,00		40 000 000,00	42 147 094,11
Neuberger Berman Emerging Markets Debt - Local Cur	5 030 186	50 000 000,00	51 056 389,71	50 000 000,00		50 000 000,00	46 378 316,56
Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	12 857 880	180 000 000,00	177 077 431,17	177 077 431,17		80 000 000,00	70 244 671,83
Nordea Corporate Bond Fund 1 K	39 970 196	65 125 982,49	91 818 733,86	65 125 982,49		65 125 982,49	83 998 165,39
Nordea I European High Yield Bond Fund - X (EUR)	797 059	20 160 489,51	35 329 164,47	20 160 489,51		20 160 489,51	31 550 068,36
Nordea I Sicav - US High Yield Bond Fund - HX€ EUR	2 967 647	31 581 484,56	59 783 850,44	31 581 484,56		31 581 484,56	54 326 940,40
Nordea Korko I kasvu	23 330 191	247 240 781,41	254 587 445,43	247 240 781,41		326 749 093,24	323 133 933,19
Oaktree Capital Mngmt Fund - European Senior Loan	7 195 394	79 680 458,13	70 608 402,41	70 608 402,41		79 680 458,13	66 514 223,16
OP-Euro A (kasvu)	3 490 974	75 090 730,70	76 242 864,70	75 090 730,70		75 090 730,70	73 903 912,35
OP-High Yield A (kasvu)	64 731	9 031 051,37	14 100 316,85	9 031 051,37		9 031 051,37	12 594 030,42
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	323 302	39 143 265,84	43 548 798,42	39 143 265,84		39 143 265,84	41 793 267,79
PIMCO Emerging Markets Corporate Bond Fund	6 619 395	81 188 100,37	89 626 612,75	81 188 100,37		81 188 100,37	85 721 169,51
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	1 589 338	43 298 687,80	61 443 824,09	43 298 687,80		43 298 687,80	56 246 687,39
S-Bank High Yield Europe ESG	2 331 519	42 000 000,00	45 482 098,62	42 000 000,00		42 000 000,00	41 199 332,15
Schroder ISF Euro Corporate Bond I, Acc - EUR	2 647 197	69 999 999,92	75 560 259,29	69 999 999,92			
Schroders Capital Semi-Liquid - European Loans	496 824	49 682 432,87	51 103 350,58	49 682 432,87			
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	28 543 244	70 850 764,22	73 144 917,82	70 850 764,22		70 850 764,22	70 904 273,14

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko	2 517 535	40 000 000,00	41 856 795,97	40 000 000,00		40 000 000,00	38 587 272,69
S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko	2 648 153	40 000 000,00	37 608 278,17	37 608 278,17		40 000 000,00	35 182 040,16
Stone Harbor Emerging Mkt Corp Debt Fund I EUR Acc	545 896	63 239 012,31	68 362 567,48	63 239 012,31		63 239 012,31	63 989 939,79
Uninstitutional Asian Bond and Currency Fund	269 019	30 224 182,07	16 173 429,55	16 173 429,55		30 224 182,07	18 067 324,17
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	315 934	59 385 400,64	65 363 527,72	59 385 400,64		59 385 400,64	60 898 082,43
Ålandsbanken Euro High Yield B	264 627	10 333 841,50	12 133 153,27	10 333 841,50		10 333 841,50	11 154 032,94
Euromääräiset korkorahastot yhteensä		3 101 643 252,62	3 502 526 226,02	3 048 201 231,21		3 188 189 449,46	3 392 431 682,28
KORKORAHASTOT YHTEENSÄ		3 101 643 252,62	3 502 526 226,02	3 048 201 231,21		3 188 189 449,46	3 392 431 682,28
MUUT RAHASTOSUOITUKSET							
Muut rahastosijoitukset (euromääräiset)							
Brevan Howard Fund Ltd (Master) EUR Class N NR	500 731	50 000 000,00	56 461 414,65	50 000 000,00		50 000 000,00	58 850 956,74
Brevan Howard Global Volatility Master Fund Ser A3	100 000	10 000 000,00	13 728 420,00	10 000 000,00		10 000 000,00	14 158 000,00
Brevan Howard Global Volatility Master Fund Ser A4	100 000	10 000 000,00	13 565 820,00	10 000 000,00		10 000 000,00	13 990 000,00
Caxton Global Inv. Ltd T A EUR (unrestr)	23 256	45 000 000,00	51 638 567,37	45 000 000,00			
CFM Stratus Feeder LP Series 1.5	32 233	32 473 847,12	56 116 051,71	32 473 847,12		32 473 847,12	48 398 787,32
King Street Capital Ltd A SER 63 Class S - EUR	236	26 605,70	36 120,62	26 605,70		26 605,70	39 547,14
King Street Capital Ltd A SER 83 Class S - EUR	4 534	453 381,22	255 540,29	255 540,29		519 032,42	378 653,92
King Street Capital Ltd Class S SER 128 - EUR	410	38 088,00	23 640,87	23 640,87		38 088,00	24 382,64
King Street Capital Ltd Class S SER 140 - EUR	894	82 813,12	133 043,52	82 813,12		82 813,12	111 911,23
King Street Capital Ltd Class S SER 164 - EUR	1 273	119 187,43	171 748,75	119 187,43		170 455,89	231 612,63
King Street Capital Ltd Class S SER 171 - EUR	402	37 671,67	54 259,74	37 671,67		37 671,67	49 926,85
King Street Capital Ltd Class S SER 178 - EUR	1 314	122 982,67	147 445,49	122 982,67		122 982,67	147 908,83
King Street Capital Ltd Class S SER 185 - EUR	350	32 351,79	109 953,86	32 351,79		68 951,58	164 935,12
King Street Capital Ltd Class S SER 192 - EUR	1 143	105 473,17	132 989,29	105 473,17		105 473,17	136 369,02
King Street Capital Ltd Class S SER 199 - EUR	38	3 498,53	11 022,69	3 498,53		14 357,91	38 172,47
King Street Capital Ltd Class S SER 206 - EUR	30	2 792,17	5 497,16	2 792,17		98 705,89	142 971,69
King Street Capital Ltd Class S SER 213 - EUR	461	42 585,27	57 326,28	42 585,27		42 585,27	59 273,11
King Street Capital Ltd Class S SER 227 - EUR	1 370	128 433,18	179 014,91	128 433,18		128 433,18	151 260,78
King Street Capital Ltd Class S SER 234 - EUR	322	0,00	34 932,94	0,00		0,00	64 518,88
King Street Capital Ltd Class S SER 241 - EUR	299	28 053,15	29 457,81	28 053,15		28 053,15	29 662,61
King Street Capital Ltd Class S SER 250 - EUR	1 643	154 206,66	218 303,75	154 206,66		154 206,66	184 356,33
King Street Capital Ltd Class S SER 256 - EUR	100	10 006,38	5 556,14	5 556,14		10 006,38	10 769,61
King Street Capital Ltd Class S SER 265 - EUR	570	56 969,11	85 788,95	56 969,11		140 306,12	133 668,90
King Street Capital Ltd Class S SER 284 - EUR	3 162	316 233,47	430 852,77	316 233,47		452 621,56	581 407,38
King Street Capital Ltd Class S SER 290 - EUR	14	1 359,10	2 591,32	1 359,10		47 581,68	66 747,12
King Street Capital Ltd Class S SER 295 - EUR	319	31 854,81	48 500,28	31 854,81		78 453,43	75 976,12
King Street Capital Ltd Class S SER 311 - EUR	431	43 068,62	42 557,55	42 557,55		43 068,62	42 853,50
King Street Capital Ltd Class S SER 316 - EUR	95	9 541,71	14 556,89	9 541,71		23 499,73	22 825,79
King Street Capital Ltd Class S SER 325 - EUR	550	55 018,05	53 481,48	53 481,48		55 018,05	72 283,31
King Street Capital Ltd Class S SER 343 - EUR	1 174	56 408,59	36 062,71	36 062,71		117 446,25	71 050,98
King Street Capital Ltd Class S SER 352 - EUR	2 729	270 399,78	306 092,91	270 399,78		270 399,78	292 398,77
King Street Capital Ltd Class S SER 361 - EUR	1 266	126 638,72	117 987,54	126 638,72		126 638,72	111 860,10
King Street Capital Ltd Class S SER 379 - EUR	1 543	154 260,88	108 897,94	108 897,94		154 260,88	125 818,92
King Street Capital Ltd Class S SER 411 - EUR	322	15 250,77	9 608,91	9 608,91		32 176,34	19 437,03
King Street Capital Ltd Class S SER 446 - EUR	266	15 461,89	14 609,79	14 609,79		15 461,89	11 736,20
Pharo Gaia Fund Ltd Class B1 Series 1 EUR	9 247	22 500 271,40	24 122 656,20	22 500 271,40		22 500 271,40	21 665 553,16
Verition Intl. Multi-strat. Fund EUR - C S1 7.19	47 496	56 778 074,87	69 332 222,43	56 778 074,87			
Muut rahastosijoitukset (euromääräiset) yhteensä		229 292 789,00	287 842 595,51	228 993 149,10		128 179 474,23	160 657 594,20
Muut rahastosijoitukset (valuuttamääräiset)							
Atlas Enhanced Fund Ltd Class YC 1 S09-23*1	32 571	63 595 149,74	80 555 968,25	63 595 149,74			
BFAM AOF Liquidating June 2022 Slow Ser 3 SP LTD	2 325	1 133 966,33	768 594,94	768 594,94		3 895 093,39	2 460 118,11

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class A-U Ser 1	235 297	29 775 715,02	28 146 935,67	28 146 935,67		29 775 715,02	29 652 925,83
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class R-A (CNST)	72 505	4 294 523,39	2 667 658,63	2 667 658,63		9 175 117,69	6 379 909,73
Elan Feeder Fund Ltd Class A Series 1	20 112	27 059 080,78	58 749 709,59	27 059 080,78		28 099 230,20	56 712 545,35
Graham Absolute Return Fund Class D	115 585	7 586 750,37	14 928 086,60	7 586 750,37		7 558 052,77	14 677 479,03
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd A sr. Lead	5 064	4 938 679,38	7 221 665,22	4 938 679,38		19 659 179,29	27 502 972,72
King Street Capital Ltd S SER 60 Class S	442	32 020,36	70 568,05	32 020,36		32 020,36	78 408,87
MY Asian Opportunities Inst. Ltd A-U/1	26 482	24 350 743,69	31 122 933,11	24 350 743,69		24 350 743,69	32 589 117,01
Pine River Fund Ltd - Class A – Initial Series 1	129	406 653,93	540 614,97	406 653,93		406 653,93	605 212,64
Riverview Custom HF Solutions (Cayman) L.P.	116 372	119 338 779,89	175 845 720,14	119 338 779,89		120 251 818,28	167 342 591,37
Segantii Asia-Pacific Eq Multi-Strat Fund Class A1	113 306	47 158 089,77	65 281 705,25	47 158 089,77		47 158 089,77	68 797 805,15
Muut rahastosijoitukset (valuuttamääräiset) yhteensä		329 670 152,65	465 900 160,42	326 049 137,15		290 361 714,39	406 799 085,81

MUUT RAHASTOSIJOITUKSET YHTEENSÄ **558 962 941,65** **753 742 755,93** **555 042 286,25** **418 541 188,62** **567 456 680,01**

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
---------------------------	------------------	-----------------------	----------------------	------------------	-------------------------------	------------------------------

MUUT RAHASTOSIJOITUKSET

Julkisesti noteeraamattomat (euromääräiset)

17Capital Credit Fund	50 000 000	32 754 122,55	33 275 133,06	32 754 122,55		25 371 981,51	25 566 000,00
Aberdeen Standard European Property Growth Fund LP	30 263 923	22 467 581,77	22 837 373,74	22 467 581,77		22 471 951,54	25 021 154,86
Abris CEE Mid-Market Fund II LP	20 000 000	15 668 159,49	20 532 663,00	15 668 159,49		15 307 196,51	18 600 000,00
Abris CEE Mid-Market Fund III LP	40 000 000	38 528 119,29	56 638 566,00	38 528 119,29		37 492 369,57	45 300 000,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-Out Europe	21 112 859	3 055 419,18	2 250 171,75	2 250 171,75		3 621 112,62	3 643 833,00
AEIF II Feeder FCP-RAIF	40 000 000	5 866 160,06	5 590 450,54	5 590 450,54		5 354 971,84	5 351 141,91
Aino Holdingyhtiö Ky	102 742 500	51 829 513,35	46 842 418,22	46 842 418,22		51 829 513,35	49 396 182,00
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF	26 000 000	16 698 419,41	17 559 954,83	16 698 419,41		15 556 797,41	16 291 500,86
Allianz Tulip SCSp	41 040 000	40 254 402,68	41 130 712,00	40 254 402,68		39 898 794,07	40 277 949,09
Alternative Property Income Venture	14 600 837	0,00	46 800,00	0,00		0,00	54 087,08
Altor Fund VI	25 000 000	498 423,41	498 423,41	498 423,41			
Amanda IV West LP	30 000 000	502 801,87	165 224,00	165 224,00		1 779 378,30	916 906,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	4 178 563,69	3 000 439,71	3 000 439,71		4 178 563,69	3 759 773,46
Arcmont Capital Solution Fund I (A) SLP	60 000 000	41 055 897,12	44 192 020,00	41 055 897,12		33 412 119,14	34 892 506,77
Arcmont Senior Loan Fund II (A) SLP	60 000 000	45 745 380,28	44 162 627,20	44 162 627,20		40 209 880,57	39 603 530,10
Armada Fund V	30 000 000	20 847 153,00	23 033 624,00	20 847 153,00		15 983 525,26	17 898 461,00
Armada Fund VI Ky	25 000 000	0,00	0,00	0,00			
Armada Mezzanine Fund IV Ky	15 000 000	936 283,15	1 276 176,00	936 283,15		1 255 097,98	1 187 007,32
Astorg IV FCPR	22 250 000	0,00	2 991,65	0,00		0,00	3 895,35
Astorg V FCPR	20 000 000	652 345,49	163 214,06	163 214,06		2 119 739,78	156 829,54
AXA Development Venture III	30 000 000	0,00	52 428,00	0,00		0,00	48 042,00
Blackstone Real Estate Partners Europe VII SCSp	50 000 000	0,00	0,00	0,00			
Bridgepoint Credit II	16 224 162	29 172,75	939 330,00	29 172,75		29 172,75	1 004 351,00
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	35 000 000	12 706 079,35	12 752 918,76	12 706 079,35		13 628 600,25	16 764 925,32
CapMan Hotels II FCP-RAI	50 000 000	49 998 791,00	55 191 218,00	49 998 791,00		49 998 791,00	59 533 748,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	184 460,81	217 718,00	184 460,81		184 460,81	146 808,00
CBRE European Shopping Centre Fund	29 723 000	5 166 176,60	4 911 000,00	4 911 000,00		5 166 176,60	5 069 000,00
CBRE European Shopping Centre Fund II	27 779 000	22 858 997,00	17 956 000,00	17 956 000,00		24 970 606,00	21 046 000,00
Cheyne European Strategic Value Credit Fund Inc.	50 000 000	26 778 106,46	36 348 655,96	26 778 106,46		26 778 106,46	33 897 056,70
Cinven Fund VII	70 000 000	57 977 953,50	69 474 735,00	57 977 953,50		40 400 388,49	49 408 191,00
Curzon Capital Partners 5 Long-Life SCSp	50 000 000	50 000 000,00	50 381 481,00	50 000 000,00		50 000 000,00	59 449 546,00
Curzon Capital Partners III LP	25 000 000	1 502 315,94	434 852,00	434 852,00		5 298 722,50	2 652 000,00
Curzon Capital Partners IV LP	30 000 000	12 947 400,00	8 315 898,00	8 315 898,00		12 947 400,00	8 315 000,00
DevCo Partners IV Ky	22 000 000	167 115,38	0,00	0,00		167 115,38	0,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	Alin arvo	Kirjanpitoarvo 2022	Markkina-arvo 2022
		EUR	EUR	EUR	EUR *)	EUR *)
Development Venture IV	21 973 877	14 949 793,00	12 327 839,00	12 327 839,00	7 989 031,00	4 299 469,00
DIF Infrastructure Fund III C.V.	25 000 000	93 613,35	44 897,43	44 897,43	239 761,12	173 000,00
DIF Infrastructure VII	50 000 000	11 823 578,43	11 546 127,00	11 546 127,00	0,00	0,00
DIF VII Co-invest	15 000 000	5 133 121,37	5 386 209,00	5 133 121,37		
Direct Leding Fund II SLP	30 000 000	1 701 576,83	1 651 654,62	1 651 654,62	2 281 719,53	1 763 091,78
Direct Lending Fund III (EUR) SLP	60 000 000	48 222 887,96	50 194 884,00	48 222 887,96	50 799 484,66	52 587 053,00
Direct Lending Fund IV (B) SLP	60 000 000	33 717 305,31	35 825 220,00	33 717 305,31	32 691 807,72	32 702 044,89
Eighth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	50 000 000	0,00	0,00	0,00		
EPISO 5 Feeder SICAV RAIF	75 000 000	57 055 514,00	66 800 635,00	57 055 514,00	55 349 370,00	66 823 000,00
EPISO 6 Feeder SICAV-RAIF	60 000 000	16 744 449,00	14 562 425,00	14 562 425,00	9 735 157,00	9 476 000,00
eQ PE SF Ky	45 000 000	15 936 390,29	13 225 253,00	13 225 253,00	19 086 390,29	14 757 720,00
EQT Infrastructure II LP	20 000 000	2 651 857,81	1 863 417,00	1 863 417,00	2 651 857,81	2 076 953,40
EQT Infrastructure III, LP	35 000 000	10 447 377,47	11 455 916,54	10 447 377,47	15 301 253,42	19 500 410,68
EQT IX (No.1) EUR SCSp	60 000 000	55 639 177,03	68 473 332,61	55 639 177,03	47 434 061,65	62 892 597,00
EQT V LP	10 000 000	1 451,14	0,00	0,00	76 312,09	112 016,00
EQT VI (No.1) Limited Partnership	24 069 086	161 427,47	0,00	0,00	612 286,65	69 001,00
EQT VII (NO.1) LP	30 000 000	12 814 345,88	18 271 490,00	12 814 345,88	12 423 179,12	17 884 906,81
Equitix MA Thor LP	30 000 000	30 000 000,00	29 680 101,40	29 680 101,40	30 000 000,00	30 000 000,00
European Added Value Fund	25 875 000	64 701,14	39 105,00	39 105,00	64 701,14	46 215,00
European Property Inv. Special Opportunities 3 LP	25 000 000	12 217 535,00	8 390 687,00	8 390 687,00	12 217 535,00	9 098 000,00
European Property Inv. Special Opportunities 4 LP	25 000 000	15 456 383,00	22 190 342,00	15 456 383,00	15 623 050,00	22 835 000,00
Exilion Asemahotelli Ky	90 000 000	56 780 000,00	76 726 754,00	56 780 000,00	47 280 000,00	71 643 989,00
Exilion Tuuli Ky	86 494 760	67 409 510,41	121 112 645,00	67 409 510,41	69 409 510,41	124 200 581,00
HayFin Direct Lending Fund LP	31 686 182	0,06	15 045,98	0,06	0,06	80 000,00
IceCapital Housing Fund V	25 000 000	25 000 000,00	28 264 500,31	25 000 000,00	21 324 341,25	28 423 313,73
IceCapital Housing Fund VI	30 000 000	8 678 200,70	8 155 496,37	8 155 496,37	996 539,80	369 776,74
Igneo EDIF I	35 000 000	6 459 379,66	7 713 648,70	6 459 379,66	18 616 827,10	22 309 563,40
Igneo EDIF II	60 000 000	60 000 000,00	88 113 546,89	60 000 000,00	60 000 000,00	76 552 209,09
Igneo EDIF III	60 000 000	60 000 000,00	71 562 308,95	60 000 000,00	60 000 000,00	65 914 952,25
Impax New Energy Investors II L.P.	20 000 000	118 013,24	131 553,00	118 013,24	118 013,24	111 264,60
IMPAX NEW ENERGY INVESTORS III LP	30 000 000	24 822 202,25	30 508 249,56	24 822 202,25	21 913 324,76	22 058 082,77
Impax New Energy Investors IV SCSp	50 000 000	26 513 517,00	26 636 795,00	26 513 517,00	17 934 169,00	16 258 824,00
Intera Fund III Ky	30 000 000	16 637 796,87	20 079 907,00	16 637 796,87	21 237 874,61	25 437 433,00
Intera Fund IV	30 000 000	11 376 000,00	8 007 926,00	8 007 926,00	8 496 000,00	6 987 921,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	15 000 000	9 255 376,86	19 573 243,00	9 255 376,86	8 750 106,60	23 382 684,00
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	20 000 000	13 069 103,44	15 213 275,00	13 069 103,44	11 356 085,09	13 822 017,00
Kasvurahastojen rahasto IV Ky	30 000 000	7 065 364,60	6 325 737,00	6 325 737,00	4 136 976,00	3 837 714,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	4 333 396,71	12 204 024,00	4 333 396,71	4 935 930,58	14 404 721,00
Kasvurahastojen rahasto V Ky	20 000 000	0,00	0,00	0,00		
Keyhaven Secondaries (Top Up) II, L.P.	30 000 000	23 695 884,68	27 246 036,00	23 695 884,68	22 832 247,12	34 577 560,74
Keyhaven Secondaries Fund II, L.P.	60 000 000	53 389 309,05	56 482 827,00	53 389 309,05	51 548 720,58	54 401 237,35
Keyhaven Secondaries Fund III, L.P.	60 000 000	35 469 971,12	75 492 139,00	35 469 971,12	23 986 506,46	43 035 369,26
LähiTapiola Asuntosijoitus Suomi Ky	40 000 000	31 834 691,86	27 853 214,00	27 853 214,00	31 834 691,86	38 766 464,55
LähiTapiola Yhteiskuntakiinteistöt Suomi Ky	50 000 000	50 000 000,01	39 712 409,90	39 712 409,90	50 000 000,01	50 189 738,98
Macquarie European Infrastructure Fund 5	50 000 000	42 663 248,98	57 053 477,13	42 663 248,98	42 663 248,98	59 898 227,00
Macquarie European Infrastructure Fund 6	80 000 000	79 573 437,96	90 863 495,27	79 573 437,96	73 986 475,61	84 101 508,00
Macquarie European Infrastructure Fund 7	50 000 000	3 313 054,53	3 293 331,00	3 293 331,00	0,00	0,00
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	0,00	1 596 338,00	0,00	0,00	1 873 324,00
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	0,00	271 603,00	0,00	0,00	291 795,00
MB Equity Fund IV Ky	8 319 271	46 421,66	33 939,20	33 939,20	46 421,66	427 171,00
MB Equity Fund VI Ky	25 000 000	7 938 366,82	7 423 012,66	7 423 012,66	4 801 066,59	4 624 690,00
Montagu VII	30 000 000	0,00	0,00	0,00		
Northern Horizon Aged Care Fund IV SCSp	40 000 000	38 476 384,59	35 492 007,04	35 492 007,04	18 713 233,60	18 281 013,11
NV Property Fund I Ky	30 000 000	1 832 742,32	1 925 000,00	1 832 742,32	1 832 742,32	2 011 592,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	Alin arvo	Kirjanpitoarvo 2022	Markkina-arvo 2022
		EUR	EUR	EUR	EUR *)	EUR *)
Oreima IV	50 000 000	45 000 000,00	42 179 000,00	42 179 000,00	39 000 000,00	39 836 000,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF	100 000 000	55 101 680,00	62 924 377,00	55 101 680,00	50 250 000,00	66 376 974,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF 2022	100 000 000	29 700 000,00	28 246 800,00	28 246 800,00	7 200 000,00	6 521 796,00
Pantheon Multi-Strategy Program 2014 SLP SIF	100 000 000	79 609 795,00	102 058 296,00	79 609 795,00	78 366 986,00	110 805 613,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2013	30 000 000	2 663 400,63	1 549 972,28	1 549 972,28	3 648 090,63	3 099 443,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2014	35 000 000	3 167 977,94	4 757 888,00	3 167 977,94	3 691 746,26	5 481 681,00
Patrizia TransEuropean Property VI LP	50 000 000	27 651 046,00	34 270 379,00	27 651 046,00	27 651 046,00	34 251 057,00
Patrizia TransEuropean Property VII	75 000 000	53 807 590,00	56 639 637,00	53 807 590,00	46 683 083,00	49 373 132,00
Pikkuhelmi Ky	3 588	3 587,50	3 587,50	3 587,50	3 587,50	3 587,50
Prologis European Logistics Fund	45 000 000	44 320 946,31	71 650 532,93	44 320 946,31	44 320 946,31	79 915 456,87
Proventus Capital Partners IV	60 000 000	43 615 058,70	43 854 879,00	43 615 058,70	48 728 858,70	48 768 620,00
Rockspring German Retail Box Fund L.P.	24 997 174	21 727,00	514 627,00	21 727,00	642 473,00	2 124 189,00
Senior Loan Fund I (A) SLP	60 000 000	27 826 117,26	24 769 167,25	24 769 167,25	26 924 068,49	24 272 018,32
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	36 471,30	250 000,00	36 471,30	36 471,30	0,00
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	24 000 000	15 117 493,51	26 304 570,79	15 117 493,51	15 795 999,97	27 397 646,00
Triton Debt Opportunities Fund I L.P. (TDO)	15 693 802	217,25	793 064,08	217,25	217,25	903 202,10
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	50 000 000	17 240 439,71	34 433 991,46	17 240 439,71	39 999 986,78	49 550 020,00
Triton Debt Opportunities Fund III L.P.	40 000 000	0,00	1 327 232,00	0,00	0,00	0,00
Triton Smaller Mid-Cap Fund II SCSp	40 000 000	20 069 573,79	20 066 138,31	20 066 138,31	14 380 198,25	11 759 433,59
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	20 000 000	14 993 741,73	19 890 974,02	14 993 741,73	16 067 674,75	20 165 962,69
Vaaka Partners Buyout IV Ky	20 000 000	6 365 842,98	4 851 888,92	4 851 888,92	3 007 962,97	2 796 235,92
VVT Property Fund I Ky	67 500 000	31 130 242,21	37 461 772,00	31 130 242,21	31 130 242,21	39 903 299,00
VVT Property Fund II Ky	45 000 000	11 548 800,00	12 307 183,00	11 548 800,00	2 740 500,00	2 418 383,00
Julkisesti noteeraamattomat (euromääräiset) yhteensä		2 221 430 924,26	2 588 294 195,99	2 155 342 784,39	2 059 010 684,24	2 466 350 392,48

Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset)

Adams Street Global Secondary Fund 5 LP.	35 000 000	5 279 144,11	6 658 076,92	5 279 144,11	5 985 383,59	8 828 386,46
Ares Climate Infrastructure Partners II	35 000 000	0,00	0,00	0,00		
Blackstone Infrastructure Partners F.3 (LUX) SCSp	100 000 000	86 326 769,55	118 371 040,72	86 326 769,55	86 326 769,55	119 757 521,10
Brookfield Real Estate Finance Fund V	30 000 000	10 979 371,41	8 310 661,65	8 310 661,65	11 853 651,46	10 581 534,78
CBRE Asia Fund III	28 572 319	405 188,49	272 311,86	272 311,86	405 188,49	284 942,33
CBRE Asia Value Partners IV	65 459 519	12 197 846,53	7 946 639,82	7 946 639,82	26 025 210,90	34 903 826,18
CBRE Asia Value Partners V	100 000 000	50 772 302,37	64 125 304,07	50 772 302,37	62 617 872,73	80 063 736,17
CBRE Asia Value Partners VI	100 000 000	15 170 910,34	16 518 557,47	15 170 910,34	10 069 931,02	15 543 421,15
DNB Scandinavian Property Fund	500 000 000	50 346 518,18	41 142 120,19	41 142 120,19	50 346 518,18	48 976 101,78
European Real Estate Debt Fund II L.P.	10 945 835	628 176,24	438 595,43	438 595,43	1 306 975,05	881 845,24
European Real Estate Debt Fund III L.P.	25 000 000	16 878 259,81	14 417 869,13	14 417 869,13	19 459 767,34	18 400 903,12
Inflexion Buyout Fund IV	15 500 000	11 215 222,79	11 266 847,71	11 215 222,79	13 079 647,26	14 575 606,87
Inflexion Buyout Fund V	36 000 000	35 885 730,38	56 136 451,30	35 885 730,38	32 253 201,04	45 391 769,36
Inflexion Buyout Fund VI, Guernsey Ltd partnership	60 000 000	18 067 272,43	16 910 464,30	16 910 464,30	1 178 944,04	1 930 919,01
Inflexion Enterprise Fund V	12 000 000	8 699 888,71	11 869 081,18	8 699 888,71	5 902 462,63	8 670 017,93
Inflexion Partnership Capital Fund I	8 906 250	4 647 144,96	4 419 505,21	4 419 505,21	5 911 233,14	7 554 163,24
Inflexion Partnership Capital Fund II	29 000 000	27 216 170,66	31 519 055,29	27 216 170,66	19 010 886,87	20 733 082,66
Inflexion Partnership Capital III	29 000 000	0,00	0,00	0,00		
Inflexion Supplemental Fund IV	12 000 000	5 378 687,63	9 830 289,40	5 378 687,63	6 079 561,90	10 100 964,00
Inflexion Supplemental Fund V	25 000 000	20 700 737,87	30 782 438,29	20 700 737,87	18 865 894,33	23 430 265,07
JPM IIF Luxembourg 1 SCSp	60 000 000	57 553 956,83	55 485 366,95	55 485 366,95	57 553 956,83	57 129 195,57
LCP IX (Luxembourg) SCSp	70 000 000	48 570 462,58	64 985 468,20	48 570 462,58	45 560 316,84	65 801 724,66
LCP VIII (Offshore), L.P	55 000 000	27 457 955,85	29 367 747,32	27 457 955,85	28 135 773,54	33 327 987,11
LCP X (Luxembourg) SCSp	70 000 000	19 127 921,77	23 462 893,24	19 127 921,77	0,00	1 940 778,17
Legal & General UK Property Income Geared Fund II	25 000 000	1 472 849,33	130 807,04	130 807,04	6 707 558,28	4 298 533,10
LMMI (Offshore) IV, L.P.	55 000 000	35 800 588,94	45 817 711,17	35 800 588,94	37 248 287,50	49 467 782,85
Macquarie Infrastructure Partners IV SCSp	70 000 000	57 880 804,11	76 120 229,56	57 880 804,11	56 964 274,29	78 521 789,56
Patrizia UK Value 2	24 830 386	90 941,68	266 958,17	90 941,68	90 941,68	0,00
Polymer Asia (Cayman) Fund Ltd. D FEB2020	46 771	43 846 118,85	56 509 179,99	43 846 118,85	43 846 118,85	55 817 473,68

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
Proventus Capital Partners III AB	266 000 000	7 357 148,36	3 938 794,70	3 938 794,70	9 801 652,14	6 273 265,12
Saga IX USD K/S	31 908 000	2 981 498,79	3 102 682,35	2 981 498,79		
Saga VIII USD K/S	48 984 000	24 914 482,21	31 931 068,78	24 914 482,21	19 006 393,52	21 157 663,60
Strategic Value Capital Solution Feeder Fund II	50 000 000	11 621 623,03	11 802 836,46	11 621 623,03		
Strategic Value Special Situations Fund V	100 000 000	44 289 734,25	54 263 402,35	44 289 734,25	32 804 770,22	33 590 265,33
SVP Global Strategic Value Dislocation Feeder Fund	75 000 000	53 153 838,82	78 753 032,85	53 153 838,82	56 976 532,84	75 635 435,03
Tw o Sigma Absolute Ret. E Cayman Fund A1 11 2023	453	409 667,19	409 667,15	409 667,15		
Tw o Sigma Absolute Ret. E Cayman Fund Ltd Cl. A1	25 801	49 149 695,87	62 505 767,43	49 149 695,87	17 760 412,04	20 920 640,57
Tw o Sigma Risk Premia E Cayman Fund, A1 S1a 2023	31	27 928,71	27 928,69	27 928,69		
Tw o Sigma Risk Premia E Cayman Fund, Class A1 S1b	21 460	22 614 394,52	28 161 501,36	22 614 394,52	22 614 394,52	25 715 040,14
Tw o Sigma Spectrum Fund Ltd - USD	6 265	21 862 959,35	27 721 923,82	21 862 959,35	21 862 959,35	26 498 204,35
Warburg Pincus Financial Sector, L.P.	90 000 000	56 700 782,29	113 929 155,66	56 700 782,29	60 523 575,39	120 203 089,26
Warburg Pincus Global Growth 14, L.P.	70 000 000	18 896 139,33	19 029 197,29	18 896 139,33	13 375 555,49	12 887 550,16
Warburg Pincus Global Growth, L.P.	80 000 000	57 524 917,27	89 201 794,57	57 524 917,27	59 737 633,92	87 732 970,19
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	52 000 000	19 994 321,76	39 000 425,34	19 994 321,76	23 514 694,51	60 775 101,26
WarburgPincus Financial Sector, L.P. II	100 000 000	51 751 498,51	71 843 533,03	51 751 498,51	35 183 257,19	44 965 442,53
White Oak Summit Fund, LLP	30 000 000	19 953 830,07	18 487 591,04	18 487 591,04	20 809 823,45	19 006 552,71
White Oak Yield Spectrum Fund Feeder I	60 000 000	45 143 346,49	44 537 812,87	44 537 812,87	46 198 214,86	49 359 871,87
Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset) yhteensä		1 180 944 749,22	1 501 729 787,32	1 151 752 380,22	1 092 956 196,77	1 421 635 363,27
MUUT RAHASTOSIJOITUKSET YHTEENSÄ		3 402 375 673,48	4 090 023 983,31	3 307 095 164,61	3 151 966 881,01	3 887 985 755,75
YHTEENVETO OSAKE- JA RAHASTOSIJOITUKSET						
Euromääräiset rahastot yhteensä		6 945 241 105,33	9 161 929 400,53	6 819 584 232,85	6 722 780 614,38	8 132 616 484,07
Valuuttamääräiset rahastot yhteensä		3 631 592 453,18	6 405 647 779,32	3 562 705 567,23	3 431 089 008,12	5 765 845 238,40
Kaikki rahastot yhteensä		10 576 833 558,51	15 567 577 179,85	10 382 289 800,08	10 153 869 622,50	13 898 461 722,47
Euromääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä		8 160 330 551,80	11 036 566 579,26	7 968 776 982,18	7 750 576 183,89	9 899 988 614,97
Valuuttamääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä		4 081 743 474,62	7 088 233 143,26	3 978 267 494,49	14 637 305,32	6 282 763 841,87
Kaikki osakkeet ja rahastot yhteensä		12 242 074 026,42	18 124 799 722,52	11 947 044 476,67	11 564 562 743,25	16 182 752 456,84

*) Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2022 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VERin omistuksessa sekä 31.12.2022 että 31.12.2023. Kappalemäärät koskevat vain vuotta 2023.

Osingot on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VERin omistuksessa 31.12.2023.

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
------------------	--------------	----------------------	-----------------------	----------------------	------------------	-------------------------------	------------------------------

JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

EUROMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

ABN AMRO Bank NV 3.625% 10.01.2026	2 500 000	2 492 950,00	2 495 233,53	2 519 950,00	2 492 950,00		
ABN AMRO Bank NV 5.125% 22.02.2033 (CallSub\Var)	16 000 000	15 961 440,00	15 965 599,75	16 480 000,00	15 961 440,00	15 961 841,56	15 838 560,00
Accor SA 7.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 200 000	1 198 104,00	1 198 109,51	1 307 412,00	1 198 104,00		
Achmea BV 4.25% 4.2.2166 Call/Perp	5 000 000	5 418 906,25	5 401 737,09	4 968 150,00	4 968 150,00	5 404 582,78	4 902 050,00
Aktia Bank Oyj 1.375% 18.09.2029 (Call\Sub\Var)	5 000 000	4 981 800,00	4 989 597,24	4 855 000,00	4 855 000,00	4 987 778,73	4 647 950,00
Albania Government International B 3.5% 23.11.2031	10 000 000	9 794 700,00	9 837 873,70	8 803 400,00	8 803 400,00	9 817 354,95	8 153 900,00
Albania Government International B 5.9% 09.06.2028	4 000 000	3 923 500,00	3 931 854,31	4 101 320,00	3 923 500,00		
Alliander NV 1.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	5 000 000	4 957 200,00	4 960 281,53	4 798 200,00	4 798 200,00	4 959 759,27	4 587 600,00
Allianz SE 2.121% 08.07.2050 (Call\Sub\Var)	12 000 000	12 000 240,00	12 000 211,22	10 589 400,00	10 589 400,00	12 000 219,19	9 668 640,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
Amphenol Technologies Holding 2% 08.10.2028 (Call)	9 000 000	8 954 820,00	8 978 442,74	8 697 870,00	8 697 870,00	8 973 928,46	8 294 580,00
Anheuser-Busch InBev SA/NV 3.7% 02.04.2040 (Call)	4 000 000	4 488 000,00	4 398 961,27	4 100 000,00	4 100 000,00	4 423 488,92	3 669 960,00
Aquafin NV 0.875% 10.06.2030	12 500 000	12 420 375,00	12 448 697,29	10 925 000,00	10 925 000,00	12 440 739,14	10 411 250,00
Arcadis NV 4.875% 28.02.2028 (Call)	10 000 000	9 957 500,00	9 964 622,12	10 367 300,00	9 957 500,00		
ARGAN SA 1.011% 17.11.2026 (Call)	4 000 000	4 000 000,00	4 000 000,00	3 580 600,00	3 580 600,00	7 000 000,00	6 019 090,00
Argentine Republic Go 09.07.2035 (Float\Sink\Call)	3 880 000	1 680 555,15	2 258 819,79	1 210 948,00	1 210 948,00	2 084 029,47	870 672,00
Ashland Services BV 2% 30.01.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 864 740,00	1 864 740,00	2 000 000,00	1 710 620,00
ASR Nederland 4.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	978 750,00	980 115,47	893 710,00	893 710,00	979 853,98	843 940,00
ASR Nederland NV 3.625% 12.12.2028 (Call)	4 000 000	3 984 040,00	3 984 205,98	4 055 840,00	3 984 040,00		
ASR Nederland NV 5.125% 29.09.2045 (Call\Sub\Var)	3 000 000	3 382 500,00	3 316 050,70	3 040 740,00	3 040 740,00	3 330 574,05	2 984 940,00
Assa Abloy AB 4.125% 13.09.2035 (Call)	10 000 000	9 931 300,00	9 933 008,49	10 993 600,00	9 931 300,00		
AT&S Austria Tec 5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 800 720,00	1 800 720,00	2 000 000,00	1 739 980,00
Auchan Holding SA 2.875% 29.01.2026 (Call)	7 000 000	7 008 170,00	7 003 002,38	6 819 610,00	6 819 610,00	7 004 444,32	6 577 900,00
Avantor Funding Inc 3.875% 15.07.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 963 820,00	1 963 820,00	2 000 000,00	1 855 680,00
AXA SA 1.875% 10.07.2042 (Call\Sub\Var)	6 500 000	6 452 615,00	6 457 172,38	5 357 625,00	5 357 625,00	6 454 862,04	4 842 110,00
AXA SA 3.375% 06.07.2047 (Call\Sub\Var)	10 000 000	10 632 000,00	10 501 273,17	9 807 900,00	9 807 900,00	10 522 577,87	9 244 100,00
Balder Finland Oyj 1.375% 24.05.2030 (Call)	6 000 000	5 961 300,00	5 972 496,69	4 376 220,00	4 376 220,00	5 968 199,33	3 811 680,00
Banco de Sabadel 5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	947 000,00	948 281,84	863 460,00	863 460,00	947 601,79	781 690,00
Banco Santan 3.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	1 287 500,00	1 287 623,90	1 498 420,00	1 287 500,00		
Barclays PLC 1.125% 22.03.2031 (Call\Sub\Var)	3 000 000	2 988 270,00	2 991 526,92	2 769 270,00	2 769 270,00	2 990 354,56	2 550 510,00
Baxter International Inc 1.3% 15.05.2029 (Call)	8 000 000	7 945 170,00	7 970 868,05	7 192 400,00	7 192 400,00	7 965 448,51	6 709 840,00
Benin Government Internat 4.875% 19.01.2032 (Sink)	5 000 000	3 700 000,00	3 805 280,03	4 097 650,00	3 700 000,00		
Benteler International AG 9.375% 15.05.2028 (Call)	2 000 000	2 005 000,00	2 004 380,16	2 143 480,00	2 004 380,16		
BNP Paribas SA 0.875% 31.08.2033 (Call\Sub\Var)	15 000 000	14 982 750,00	14 986 103,15	12 896 400,00	12 896 400,00	24 974 444,40	19 375 750,00
BNP Paribas SA 3.875% 10.1.2031 (Fix/Float/Call)	10 000 000	9 989 800,00	9 991 039,19	10 307 600,00	9 989 800,00		
Boston Scientific Corp 0.625% 01.12.2027 (Call)	15 000 000	14 902 800,00	14 952 705,50	13 723 950,00	13 723 950,00	14 940 642,25	12 887 100,00
BPCE SA 0.5% 15.09.2027 (Call)	8 000 000	7 937 120,00	7 966 690,38	7 386 240,00	7 386 240,00	7 957 711,02	6 924 640,00
BPCE SA 5.125% 25.01.2035 (Call\Sub\Var)	9 000 000	8 958 150,00	8 961 396,44	9 272 160,00	8 958 150,00		
BPCE SFH SA 1.125% 12.04.2030	15 000 000	13 633 500,00	13 902 398,12	13 570 500,00	13 570 500,00	13 727 757,88	12 839 250,00
Bundesobligation 0% 11.04.2025	200 000 000	192 412 720,00	195 471 084,30	193 168 000,00	192 412 720,00	50 562 502,30	47 183 500,00
Bundesrepub. Deutschland 1% 15.8.2024	20 000 000	21 597 721,57	20 132 923,74	19 712 400,00	19 712 400,00	20 345 718,33	19 650 000,00
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	60 000 000	63 591 323,08	60 802 809,22	57 822 000,00	57 822 000,00	61 179 933,24	57 286 800,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 1.8% 15.08.2053	40 000 000	34 546 000,00	34 722 920,16	36 054 400,00	34 546 000,00	17 625 907,01	16 925 400,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 1.8% 15.08.2053	14 000 000	11 851 140,00	11 888 989,91	12 646 760,00	11 851 140,00		
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.05.2035	450 000 000	445 752 660,00	444 655 565,63	354 694 500,00	354 694 500,00	422 300 626,22	304 126 200,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.11.2027	40 000 000	38 684 000,00	38 747 229,96	37 100 000,00	37 100 000,00	38 424 077,29	35 420 400,00
Capgemini SE 2.375% 15.04.2032 (Call)	5 000 000	4 950 150,00	4 965 561,06	4 749 100,00	4 749 100,00	4 961 409,74	4 411 000,00
Carlsberg Breweries A/S 0.625% 09.03.2030 (Call)	10 000 000	9 954 830,00	9 972 047,08	8 598 900,00	8 598 900,00	9 967 532,56	7 933 100,00
Carlsberg Breweries AS 4.25% 05.10.2033 (Call)	3 500 000	3 463 775,00	3 464 637,74	3 727 080,00	3 463 775,00		
Carrefour SA 2.375% 30.10.2029 (Call)	3 800 000	3 775 300,00	3 781 013,73	3 651 116,00	3 651 116,00	3 777 760,20	3 393 134,00
Carrefour SA 2.625% 15.12.2027 (Call)	4 000 000	3 978 840,00	3 989 134,30	3 927 560,00	3 927 560,00	3 986 389,68	3 781 560,00
Carrefour SA 4.125% 12.10.2028 (Call)	6 000 000	6 100 080,00	6 081 510,36	6 250 920,00	6 081 510,36		
Chanel Ceres PLC 1% 31.07.2031	10 000 000	9 940 000,00	9 957 992,40	8 429 900,00	8 429 900,00	9 952 455,11	7 673 900,00
Chepharm Arzneimittel Gm 7.5% 15.05.2030 (Call)	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00	1 601 415,00	1 500 000,00		
Chile Government Internati 1.25% 22.01.2051 (Call)	10 000 000	9 836 840,00	9 852 795,27	5 634 900,00	5 634 900,00	9 847 359,23	5 440 000,00
Chrome Bidco SASU 3.5% 31.05.2028 (Call)	2 000 000	1 995 000,00	1 996 651,19	1 680 340,00	1 680 340,00	1 995 892,98	1 687 260,00
Cie de Financement Foncier SA 0.5% 16.03.2028	5 000 000	4 963 300,00	4 974 266,44	4 555 400,00	4 555 400,00	29 808 932,30	25 933 800,00
Citycon Treasury BV 1.25% 08.09.2026 (Call)	1 500 000	1 498 455,00	1 499 584,56	1 310 910,00	1 310 910,00	1 499 430,14	1 180 320,00
Colombia Government Inter 3.875% 22.03.2026 (Call)	5 000 000	5 587 283,33	5 262 719,06	4 948 450,00	4 948 450,00	16 142 439,67	14 142 750,00
Coop. Rabob. 4.875% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	1 600 000	1 600 000,00	1 600 000,00	1 447 776,00	1 447 776,00	1 600 000,00	1 373 776,00
Credit Agricole Assuran 1.5% 06.10.2031 (Call\Sub)	16 500 000	16 312 560,00	16 354 441,39	13 506 075,00	13 506 075,00	16 335 707,68	12 070 575,00
Credit Agricole SA 2% 25.03.2029 (Sub)	15 000 000	15 591 675,00	15 323 462,50	13 917 450,00	13 917 450,00	15 385 243,66	12 893 250,00
Credit Logement SA 1.35% 28.11.2029 (Call\Sub\Var)	10 000 000	10 010 000,00	10 004 968,91	9 660 500,00	9 660 500,00	10 005 808,96	9 230 700,00
Credit Mutuel Ark 1.875% 25.10.2029 (Call\Sub\Var)	4 500 000	4 483 665,00	4 492 080,26	4 384 350,00	4 384 350,00	4 490 719,93	4 247 100,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
Credit Mutuel Arkea SA 3.5% 09.02.2029 (Sub)	6 000 000	5 976 120,00	5 989 828,07	5 941 320,00	5 941 320,00	5 987 839,42	5 637 420,00
Cullinan Holdco Scsp 4.625% 15.10.2026 (Call)	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00	1 175 625,00	1 175 625,00	1 500 000,00	1 321 710,00
Danske Bank A/S 1.5% 02.09.2030 (CallSub\Var)	10 000 000	10 213 000,00	10 161 556,45	9 543 900,00	9 543 900,00	10 185 753,47	8 970 300,00
Danske Bank A/S 2.5% 21.06.2029 (CallSub\Var)	3 000 000	2 982 870,00	2 990 853,93	2 969 010,00	2 969 010,00	2 989 183,94	2 879 040,00
Danske Bank A/S 4% 12.1.2027 (Fix/Float/Call)	9 000 000	8 969 220,00	8 976 688,85	9 071 820,00	8 969 220,00		
Deutsche Bahn 1.6% 31.12.2049 (Perp)\Call\Sub\Var)	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	4 234 550,00	4 234 550,00	5 000 000,00	3 953 300,00
Deutsche Bundesrepublik Infla 0.1% 15.04.2033 (IL)	20 000 000	23 333 892,00	23 305 711,19	23 912 455,30	23 305 711,19		
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.4.2026	125 000 000	141 050 572,72	134 298 735,03	153 559 397,45	134 298 735,03	136 098 276,46	150 522 679,46
Deutschland I/L Bond 0,5% 15.4.2030	70 000 000	84 116 749,86	79 526 099,98	90 098 198,95	79 526 099,98	80 858 728,57	86 359 619,36
DNA Oyj 1.375% 27.03.2025 (Call)	8 500 000	8 504 165,00	8 501 443,47	8 237 180,00	8 237 180,00	8 502 609,08	8 049 415,00
DXC Capital Funding DAC 0.95% 15.09.2031 (Call)	20 000 000	19 943 000,00	19 956 135,86	16 036 400,00	16 036 400,00	19 950 448,33	15 188 000,00
DXC Technology Co 1.75% 15.01.2026 (Call)	10 000 000	9 982 000,00	9 994 967,03	9 672 000,00	9 672 000,00	9 992 504,51	9 241 100,00
Egypt Government International B 5.625% 16.04.2030	16 000 000	14 987 000,00	15 443 993,98	10 265 440,00	10 265 440,00	15 355 681,44	11 142 880,00
Egypt Government International B 6.375% 11.04.2031	2 000 000	1 935 000,00	1 960 227,90	1 290 000,00	1 290 000,00	1 954 766,35	1 394 280,00
eircom Finance DAC 3.5% 15.05.2026 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 950 040,00	1 950 040,00	2 000 000,00	1 812 960,00
Eisa OYJ 1.125% 26.02.2026 (Call)	5 000 000	4 967 275,00	4 989 915,00	4 797 350,00	4 797 350,00	4 985 243,65	4 603 950,00
Eisa Oyj 4% 27.01.2029 (Call)	11 000 000	10 954 350,00	10 956 575,12	11 391 710,00	10 954 350,00		
ELMBV for Fi 3.75% 29.12.2049 (Perp)\Call\Sub\Var)	2 000 000	1 988 580,00	1 989 093,18	1 963 700,00	1 963 700,00	1 988 949,76	1 906 120,00
Elton Investments Sari osakaslaina 26.2.2037	109 148 847	109 148 847,13	109 148 847,13	115 005 716,29	109 148 847,13	109 148 847,13	116 847 341,69
Erste Group Bank 0.875% 15.11.2032 (Call\Sub\Var)	13 000 000	12 903 540,00	12 922 169,47	11 379 420,00	11 379 420,00	12 913 406,90	10 309 130,00
Euroclear Investm 2.625% 11.04.2048 (Call\Sub\Var)	7 500 000	7 500 000,00	7 500 000,00	6 969 975,00	6 969 975,00	7 500 000,00	6 720 375,00
European Investment Bank 1,25% 13.11.2026	20 000 000	21 766 000,00	20 936 149,75	19 455 000,00	19 455 000,00	21 262 194,25	18 740 200,00
European Investment Bank 1.5% 15.06.2032	20 000 000	19 925 800,00	19 937 631,60	18 439 400,00	18 439 400,00	19 930 262,07	17 306 000,00
European Union 1.25% 04.02.2043	9 800 000	9 581 460,00	9 599 511,18	7 342 062,00	7 342 062,00	9 589 019,65	6 827 268,00
European Union 2.625% 04.02.2048	14 300 000	12 965 029,00	12 996 839,42	13 315 874,00	12 965 029,00	4 921 542,10	4 468 700,00
European Union 2.75% 04.02.2033	10 000 000	9 937 800,00	9 944 542,36	10 134 300,00	9 937 800,00	9 938 450,87	9 569 500,00
Explorer II AS 3.375% 24.02.2025 (Call)	950 000	950 000,00	950 000,00	871 454,00	871 454,00	1 000 000,00	838 460,00
Federation des Caisses Desjardins 3.25% 18.04.2028	12 000 000	11 947 800,00	11 955 142,83	12 163 680,00	11 947 800,00		
Finnair Oyj 4.25% 19.05.2025 (Call)	3 500 000	3 490 060,00	3 496 555,49	3 403 575,00	3 403 575,00	3 494 070,47	2 607 500,00
Firmenich Productions Part 1.75% 30.04.2030 (Call)	7 000 000	6 954 920,00	6 971 460,85	6 499 150,00	6 499 150,00	6 966 955,32	6 138 510,00
Fiskars OYJ Abp 5.125% 16.11.2028 (Call)	12 000 000	11 973 600,00	11 974 250,25	12 418 680,00	11 973 600,00		
France (Govt Of) 0,7% 25.7.2030 (IL)	25 000 000	29 460 565,15	27 895 923,01	32 034 472,58	27 895 923,01	28 304 399,90	30 401 783,91
France O.A.T./L 1,8% 25.07.2040 (IL)	15 000 000	25 974 183,91	24 211 696,03	25 291 074,42	24 211 696,03	24 724 247,75	23 955 976,36
France O.A.T./L 1,85% 25.07.2027 (IL)	20 000 000	26 034 206,06	23 740 567,68	28 024 926,03	23 740 567,68	24 401 130,04	27 417 287,02
French Republic Government Bo 0.1% 01.03.2029 (IL)	20 000 000	21 324 336,27	21 712 823,84	23 679 864,28	21 324 336,27	21 597 509,38	22 504 640,99
French Republic Government Bo 0.1% 01.03.2036 (IL)	18 000 000	20 065 223,05	19 552 388,14	19 203 984,26	19 203 984,26	19 714 170,85	18 490 818,43
Generali Fin 4.596% 31.12.2049 (Perp)\Call\Sub\Var)	100 000	109 122,22	108 452,60	99 911,00	99 911,00	4 885 367,52	4 387 860,00
Goldman Sachs Group Inc/Th 1.25% 07.02.2029 (Call)	15 000 000	14 952 150,00	14 965 099,58	13 441 050,00	13 441 050,00	14 958 269,24	12 456 300,00
Grifols Escrow Issuer SA 3.875% 15.10.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 832 620,00	1 832 620,00	2 000 000,00	1 689 500,00
Hannover Rueck SE 1.375% 30.06.2042 (Call\Sub\Var)	20 000 000	19 874 200,00	19 890 617,10	16 200 200,00	16 200 200,00	19 884 707,57	14 303 200,00
Herens Midco Sari 5.25% 15.05.2029 (Call)	1 000 000	984 300,00	989 454,48	612 420,00	612 420,00	987 501,29	699 940,00
Huhtamaki Oyj 1.625% 04.10.2024	198 000	197 661,42	197 963,19	193 812,30	193 812,30	1 999 139,97	1 911 840,00
Huhtamaki Oyj 5.125% 24.11.2028 (Call)	2 000 000	1 989 260,00	1 989 477,50	2 086 140,00	1 989 260,00		
Hungary Government International 5.375% 12.09.2033	10 000 000	9 889 300,00	9 892 633,43	10 706 600,00	9 889 300,00		
Hungary Government International Bon 5% 22.02.2027	3 000 000	2 963 220,00	2 972 805,55	3 133 680,00	2 963 220,00	2 964 166,72	2 979 480,00
Indonesia Government Intern 1.3% 23.03.2034 (Call)	10 000 000	9 097 140,00	9 221 187,23	7 880 000,00	7 880 000,00	9 145 078,38	7 257 400,00
Intesa Sanpa 6.375% 31.12.2099 (Perp)\Call\Sub\Var)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 918 700,00	1 918 700,00	2 000 000,00	1 721 560,00
IQVIA Inc 2.25% 15.01.2028 (Call)	500 000	502 500,00	501 284,03	470 775,00	470 775,00	501 601,72	441 590,00
IQVIA Inc 2.25% 15.03.2029 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 835 900,00	1 835 900,00	2 000 000,00	1 691 140,00
Ivory Coast Government In 6.625% 22.03.2048 (Sink)	3 000 000	2 318 773,81	2 337 863,39	2 399 580,00	2 318 773,81	992 605,51	707 490,00
Ivory Coast Government In 6.875% 17.10.2040 (Sink)	5 700 000	5 426 400,00	5 455 133,66	4 788 285,00	4 788 285,00	5 439 642,10	4 311 423,00
Ivory Coast Government Int 5.25% 22.03.2030 (Sink)	3 000 000	2 950 218,75	2 972 629,88	2 701 380,00	2 701 380,00	2 967 393,99	2 544 510,00
Katjes International GmbH 6.75% 21.09.2028 (Call)	1 700 000	1 700 000,00	1 700 000,00	1 810 993,00	1 700 000,00		
Kazakhstan Government Internationa 1.5% 30.09.2034	5 000 000	3 600 000,00	3 769 554,46	4 010 100,00	3 600 000,00	3 655 160,05	3 744 650,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
KBC Group NV 0.5% 03.12.2029 (Call\Sub\Var)	13 000 000	12 922 390,00	12 955 142,06	12 469 080,00	12 469 080,00	12 947 575,92	11 728 470,00
KBC Group NV 4.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	923 880,00	923 880,00	1 000 000,00	868 640,00
Kemira Oyj 1% 30.03.2028 (Call)	10 500 000	10 414 215,00	10 447 965,31	9 441 180,00	9 441 180,00	10 435 719,92	8 574 195,00
Kemira OYJ 1.75% 30.05.2024 (Call)	5 000 000	4 973 950,00	4 998 461,66	4 957 700,00	4 957 700,00	4 994 743,14	4 847 750,00
Kingdom of Belgium Government Bon 2.75% 22.04.2039	13 000 000	12 994 280,00	12 994 720,11	12 690 860,00	12 690 860,00	12 994 375,39	11 844 040,00
Kojamo Oyj 2% 31.03.2026 (Call)	7 000 000	6 958 560,00	6 976 713,04	6 543 530,00	6 543 530,00	6 966 360,13	6 230 560,00
Koninklijke F 2.85% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	7 300 000	7 291 751,00	7 292 094,72	6 743 156,00	6 743 156,00	7 291 990,78	6 229 747,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15.06.2029	14 000 000	14 247 240,00	14 165 130,47	12 283 740,00	12 283 740,00	14 195 372,63	11 506 180,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 31.03.2027	20 000 000	20 255 166,66	20 078 471,83	18 515 400,00	18 515 400,00	60 307 866,25	52 818 000,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15.11.2029	10 000 000	9 917 400,00	9 934 104,28	9 770 100,00	9 770 100,00	9 922 896,44	9 342 400,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 14.02.2033	20 000 000	19 582 000,00	19 607 882,35	20 356 600,00	19 582 000,00		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15.05.2030	26 100 000	26 051 193,00	26 055 426,28	26 593 290,00	26 051 193,00		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.25% 24.03.2031	40 000 000	39 732 800,00	39 741 419,35	42 086 400,00	39 732 800,00		
Kuntarahoitus Oyj 0% 14.10.2030	10 000 000	7 941 000,00	8 128 936,59	8 455 200,00	7 941 000,00		
Kuntarahoitus Oyj 3% 25.09.2028	10 000 000	9 986 400,00	9 988 477,95	10 241 100,00	9 986 400,00		
Land Baden-Wuerttemberg 3% 27.06.2033	15 000 000	14 969 400,00	14 970 966,45	15 593 850,00	14 969 400,00		
Lassila & Tikanoja Oyj 3.375% 19.05.2028 (Call)	5 000 000	4 994 100,00	4 995 690,73	4 797 800,00	4 797 800,00	7 991 533,28	7 092 880,00
Lonza Finance Internation 3.875% 25.05.2033 (Call)	5 700 000	5 648 187,00	5 651 307,39	5 922 813,00	5 648 187,00		
Lune Holdings Sarl 5.625% 15.11.2028 (Call)	3 000 000	3 000 000,00	3 000 000,00	2 455 650,00	2 455 650,00	4 000 000,00	3 281 520,00
Mandatum Life Ins 1.875% 04.10.2049 (Call\Sub\Var)	8 500 000	8 481 130,00	8 483 503,47	8 302 460,00	8 302 460,00	8 482 863,53	7 826 290,00
Manpow erGroup Inc 1.75% 22.06.2026 (Call)	4 750 000	5 007 960,00	4 843 561,73	4 601 942,50	4 601 942,50		
Marsh & McLennan Cos Inc 1.349% 21.09.2026 (Call)	11 000 000	11 030 180,00	11 010 959,54	10 546 360,00	10 546 360,00	11 014 979,86	9 973 150,00
McDonald's Corp 3% 31.05.2034 (Call)	10 000 000	9 170 000,00	9 210 472,63	9 727 800,00	9 170 000,00		
Medtronic Global Holdings 3.375% 15.10.2034 (Call)	5 000 000	4 774 000,00	4 784 655,22	5 055 100,00	4 774 000,00		
Metso Outotec Oyj 4.875% 07.12.2027 (Call)	6 000 000	5 991 660,00	5 993 436,72	6 307 380,00	5 991 660,00	5 991 769,62	6 016 500,00
Mexico Government Interna 2.125% 25.10.2051 (Call)	5 000 000	4 520 000,00	4 565 153,69	3 035 350,00	3 035 350,00	4 549 531,79	2 759 950,00
Mexico Government Internat 1.35% 18.09.2027 (Call)	5 000 000	5 137 500,00	5 081 028,42	4 679 800,00	4 679 800,00	5 102 823,05	4 513 650,00
Mexico Government Internat 2.25% 12.08.2036 (Call)	7 000 000	6 992 160,00	6 993 443,48	5 518 030,00	5 518 030,00	6 992 924,11	4 988 480,00
Mexico Government International Bond 3% 06.03.2045	3 000 000	3 246 000,00	3 214 646,56	2 331 390,00	2 331 390,00	3 224 774,00	2 166 390,00
MGI Media and Games Invest 24.03.2027 (Float\Call)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	967 500,00	967 500,00		
Mobilux Finance SAS 4.25% 15.07.2028 (Call)	2 000 000	2 007 500,00	2 004 847,75	1 819 140,00	1 819 140,00	2 005 915,15	1 578 680,00
Montenegro Government Int 2.875% 16.12.2027 (Call)	3 000 000	2 961 414,55	2 977 995,85	2 638 680,00	2 638 680,00	9 908 138,47	7 917 000,00
Morgan Stanley 0,495% 26.10.2029 (Fix/Float)	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	4 320 600,00	4 320 600,00	5 000 000,00	4 002 400,00
Nasdaq Inc 0.875% 13.02.2030 (Call)	9 000 000	8 970 840,00	8 982 151,19	7 824 870,00	7 824 870,00	8 979 237,58	7 183 260,00
National Grid PLC 4.275% 16.01.2035 (Call)	5 500 000	5 500 000,00	5 500 000,00	5 697 120,00	5 500 000,00		
Nationw ide Building S 2% 25.07.2029 (Call\Sub\Var)	2 000 000	1 990 060,00	1 995 389,43	1 963 340,00	1 963 340,00	1 994 561,67	1 885 960,00
Neste Oyj 0.75% 25.03.2028 (Call)	18 000 000	17 817 660,00	17 889 754,49	16 367 220,00	16 367 220,00	17 863 726,28	15 246 000,00
Neste Oyj 3.875% 16.03.2029 (Call)	10 000 000	9 960 600,00	9 965 812,59	10 321 900,00	9 960 600,00		
Netherlands Government Bond 3.25% 15.01.2044	20 000 000	19 656 640,00	19 659 921,49	22 259 000,00	19 656 640,00		
NGG Finance PLC 2.125% 05.09.2082 (Call\Sub\Var)	8 000 000	8 000 000,00	8 000 000,00	7 274 960,00	7 274 960,00	8 000 000,00	6 657 680,00
NH Hotel Group SA 4% 02.07.2026 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 986 140,00	1 986 140,00	2 000 000,00	1 843 880,00
Nortal AS 4.75% 28.05.2024 (Call)	800 000	793 353,85	798 220,86	803 528,00	793 353,85	1 290 076,46	1 254 656,00
North Macedonia Government Inter 3.675% 03.06.2026	7 000 000	7 245 000,00	7 137 919,30	6 808 480,00	6 808 480,00	7 194 801,26	6 483 610,00
Nykredit Realkred 0.875% 28.07.2031 (Call\Sub\Var)	12 000 000	11 975 040,00	11 981 555,01	10 958 640,00	10 958 640,00	11 979 121,05	10 172 280,00
OP Corporate Bank plc 0.625% 12.11.2029	10 000 000	9 884 800,00	9 932 418,99	8 582 800,00	8 582 800,00	9 920 908,44	7 731 000,00
OP Corporate Bank plc 2.875% 15.12.2025	18 000 000	17 992 080,00	17 995 229,31	17 913 240,00	17 913 240,00	17 992 793,93	17 582 940,00
Pernod Ricard SA 3.75% 15.09.2033 (Call)	16 000 000	15 764 320,00	15 771 223,30	16 695 840,00	15 764 320,00		
Peruvian Government Intern 1.25% 11.03.2033 (Call)	9 000 000	8 285 963,70	8 397 543,78	7 086 870,00	7 086 870,00	8 332 059,37	6 298 380,00
Picard Groupe SAS 3.875% 01.07.2026 (Call)	2 500 000	2 500 000,00	2 500 000,00	2 445 550,00	2 445 550,00	2 500 000,00	2 149 375,00
Purmo Group Oy 9.5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 700 000	1 700 000,00	1 700 000,00	1 719 125,00	1 700 000,00		
Revvity Inc 1.875% 19.07.2026 (Call)	9 000 000	8 920 620,00	8 979 763,81	8 682 300,00	8 682 300,00	8 971 830,19	8 332 380,00
Rexel SA 5,25% 15.09.2030 (Call)	2 500 000	2 500 000,00	2 500 000,00	2 613 350,00	2 500 000,00		
Romanian Government Internat. 2.875% 13.04.2042	3 000 000	2 946 540,00	2 952 895,33	2 036 820,00	2 036 820,00	2 950 320,73	1 686 480,00
Romanian Government Internationa 3.375% 08.02.2038	2 000 000	2 092 000,00	2 079 356,60	1 570 660,00	1 570 660,00	2 084 977,60	1 358 740,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
Romanian Government Internationa 4.125% 11.03.2039	5 000 000	4 927 500,00	4 946 043,14	4 159 750,00	4 159 750,00	4 942 493,98	3 583 450,00
Romanian Government International 5.5% 18.09.2028	5 000 000	4 996 600,00	4 996 793,54	5 149 150,00	4 996 600,00		
Romanian Government International 2.625% 2.12.2040	2 000 000	1 992 320,00	1 993 501,68	1 349 540,00	1 349 540,00	1 993 117,95	1 120 660,00
Romanian Government International Bo 2% 14.04.2033	7 000 000	6 867 210,00	6 896 560,68	5 249 160,00	5 249 160,00	6 885 429,97	4 501 490,00
Sandoz Finance BV 4.5% 17.11.2033 (Call)	10 000 000	9 994 050,00	9 994 121,66	10 625 600,00	9 994 050,00		
Sanoma Oyj 0.625% 18.03.2024 (Call)	4 000 000	3 985 000,00	3 998 932,48	3 971 320,00	3 971 320,00	3 993 937,03	3 830 560,00
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	7 200 000	7 173 432,00	7 197 789,65	7 055 352,00	7 055 352,00	7 192 481,88	6 765 048,00
SEB SA 1.5% 31.05.2024 (Call)	6 500 000	6 492 720,00	6 499 567,23	6 428 240,00	6 428 240,00	6 498 528,02	6 213 675,00
Securitas Treasury Irelan 4.375% 06.03.2029 (Call)	10 000 000	9 993 700,00	9 994 063,94	10 357 400,00	9 993 700,00		
Senegal Government Intern 5.375% 08.06.2037 (Sink)	9 000 000	6 955 000,00	6 965 941,34	6 667 200,00	6 667 200,00	4 412 358,47	3 376 600,00
Senegal Government Interna 4.75% 13.03.2028 (Sink)	3 000 000	2 785 457,14	2 902 125,92	2 779 410,00	2 779 410,00	2 871 549,03	2 596 710,00
Serbia International Bond 1% 23.09.2028	16 000 000	15 633 200,00	15 747 541,21	13 545 760,00	13 545 760,00	15 694 215,15	11 538 880,00
Silgan Holdings Inc 2.25% 01.06.2028 (Call)	2 000 000	2 015 000,00	2 008 021,87	1 848 200,00	1 848 200,00	2 009 836,99	1 706 780,00
Skandinaviska Enskild 5% 17.08.2033 (Call\Sub\Var)	7 000 000	6 967 380,00	6 968 594,44	7 286 440,00	6 967 380,00		
Skandinaviska Enskilda Banken AB 1.75% 11.11.2026	13 000 000	12 930 450,00	12 955 775,52	12 490 920,00	12 490 920,00	12 940 343,44	12 134 850,00
SKF AB 3.125% 14.09.2028 (Call)	8 000 000	7 943 280,00	7 955 519,29	8 010 160,00	7 943 280,00	7 946 074,59	7 572 000,00
Skill Bidco ApS 02.03.2028 (Float\Call)	2 500 000	2 450 000,00	2 472 359,09	2 512 125,00	2 450 000,00		
Smaakraft AS 1.875% 13.04.2026 (Call)	2 000 000	1 998 560,00	1 999 342,34	1 843 840,00	1 843 840,00	1 999 054,47	1 712 180,00
S-Pankki Oyj 3.75% 26.09.2028	9 500 000	9 484 230,00	9 485 058,64	9 861 950,00	9 484 230,00		
Spec Inv. Fnd eQ Finnish Real Est 2.75% 29.1.2024	1 600 000	1 600 000,00	1 600 000,00	1 595 840,00	1 595 840,00	1 600 000,00	1 574 112,00
Stora Enso Oyj 4.25% 01.09.2029 (Call)	7 000 000	6 974 800,00	6 977 150,08	7 189 910,00	6 974 800,00		
Suez SACA 5% 03.11.2032 (Call)	14 000 000	13 919 220,00	13 927 573,91	15 505 840,00	13 919 220,00	13 920 502,57	14 298 200,00
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.01% 24.03.2031	20 000 000	19 827 000,00	19 874 939,77	16 303 800,00	16 303 800,00	19 857 649,24	15 269 000,00
Suomen Hypoteekkiyhdistys 3.25% 15.11.2027	9 000 000	8 984 880,00	8 988 283,22	9 159 750,00	8 984 880,00	8 985 260,90	8 925 930,00
Svenska Handelsbanken 5% 16.08.2034 (Call\Sub\Var)	12 500 000	12 474 000,00	12 474 886,52	13 126 000,00	12 474 000,00		
Sw edbank AB 2.1% 25.05.2027	11 500 000	11 477 920,00	11 484 993,80	11 078 410,00	11 078 410,00	11 480 580,23	10 688 100,00
Sw edbank AB 4.125% 13.11.2028	6 800 000	6 774 432,00	6 775 103,74	7 048 336,00	6 774 432,00		
Tele2 AB 3.75% 22.11.2029 (Call)	7 000 000	6 984 530,00	6 985 981,95	7 188 370,00	6 984 530,00		
Telia Co AB 2.75% 30.06.2083 (Call\Sub\Var)	9 700 000	9 632 197,00	9 634 136,82	8 937 871,00	8 937 871,00	9 633 030,52	8 544 924,00
Telia Co AB 3.625% 22.02.2032 (Call)	9 500 000	9 500 085,00	9 400 518,08	9 850 645,00	9 390 085,00		
TenneT Holdi 2.995% 29.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	8 000 000	7 997 840,00	7 998 015,48	7 980 480,00	7 980 480,00	7 997 989,38	7 797 200,00
TenneT Holding BV 1.625% 17.11.2026 (Call)	10 000 000	9 947 500,00	9 966 425,54	9 808 100,00	9 808 100,00	9 954 776,60	9 294 500,00
TenneT Holding BV 2.375% 17.05.2033 (Call)	10 000 000	9 901 900,00	9 916 378,15	9 593 300,00	9 593 300,00	9 907 466,64	8 605 500,00
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09.03.2026 (Call)	7 000 000	6 978 370,00	6 992 717,09	6 616 610,00	6 616 610,00	16 974 233,06	15 039 390,00
Teollisuuden Voima Oyj 1.375% 23.06.2028 (Call)	14 000 000	13 957 440,00	13 972 769,60	12 682 460,00	12 682 460,00	13 966 694,36	11 607 120,00
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 31.03.2027 (Call)	10 000 000	9 951 100,00	9 968 239,11	9 643 900,00	9 643 900,00	9 958 464,47	9 086 700,00
Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01.06.2030 (Call)	10 000 000	9 987 700,00	9 988 724,60	10 483 200,00	9 987 700,00		
Tesco Corporate Treasury 0.375% 27.07.2029 (Call)	4 000 000	3 973 400,00	3 982 555,22	3 405 600,00	3 405 600,00	3 979 426,33	3 091 400,00
Thermo Fisher Scientific 1.375% 12.09.2028 (Call)	3 000 000	2 992 440,00	2 997 038,47	2 807 160,00	2 807 160,00	2 996 408,91	2 660 160,00
Tieto OYJ 1.375% 12.09.2024 (Call)	12 500 000	12 428 000,00	12 491 591,27	12 265 500,00	12 265 500,00	12 479 602,22	11 931 000,00
TietoEVRY Oyj 2% 17.06.2025 (Call)	10 500 000	10 443 720,00	10 483 541,34	10 199 805,00	10 199 805,00	10 472 291,52	9 939 720,00
Tornator Oyj 1.25% 14.10.2026 (Call)	44 000 000	44 022 490,00	43 990 493,44	41 210 840,00	41 210 840,00	43 987 084,93	39 395 400,00
Tornator Oyj 4.972% 08.11.2031 (Call)	15 000 000	15 000 000,00	15 000 000,00	15 914 100,00	15 000 000,00		
Ubisoft Entertainment SA 0.878% 24.11.2027 (Call)	13 500 000	13 500 000,00	13 500 000,00	11 482 290,00	11 482 290,00	13 500 000,00	10 379 340,00
Verisure Holding AB 3.875% 15.07.2026 (Call)	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00	1 477 575,00	1 477 575,00	1 500 000,00	1 362 060,00
Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.2040 (Call)	6 000 000	6 022 500,00	6 018 428,24	4 723 500,00	4 723 500,00	6 019 552,44	4 190 760,00
Visa Inc 2.375% 15.06.2034 (Call)	5 000 000	4 518 000,00	4 541 415,54	4 793 700,00	4 518 000,00		
Vmed O2 UK Financing I PLC 3.25% 31.01.2031 (Call)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	922 340,00	922 340,00	1 000 000,00	800 000,00
Volkswagen Financial Services AG 3% 06.04.2025	8 500 000	8 465 830,00	8 491 354,56	8 454 525,00	8 454 525,00	8 484 524,30	8 306 030,00
VR-Group Plc 2.375% 30.05.2029 (Call)	12 500 000	12 467 375,00	12 474 775,24	11 961 000,00	11 961 000,00	17 458 165,46	15 530 375,00
Wells Fargo & Company 1.741% 4.5.2030	13 000 000	13 000 000,00	13 000 000,00	11 836 500,00	11 836 500,00	13 000 000,00	10 993 320,00
Ziggo BV 2.875% 15.01.2030 (Call)	2 000 000	2 043 980,00	2 026 892,49	1 788 400,00	1 788 400,00	2 031 343,65	1 611 960,00

EUROMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ**2 901 095 937,63****2 883 559 877,39****2 755 577 446,36****2 678 685 324,56****2 337 051 903,14****2 055 251 232,22**

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT							
BRL-määräiset joukkovelkakirjalainat							
European Bank for Reconstruction & D 5% 27.01.2025	19 700 000	3 333 314,12	3 454 654,02	3 537 020,40	3 333 314,12		
International Bank for Reconstruct 9.5% 09.02.2029	10 000 000	1 585 537,95	1 599 449,08	1 914 506,32	1 585 537,95	1 592 090,27	1 635 441,42
International Finance Corp 0% 20.05.2030	10 000 000	837 578,22	1 103 096,55	1 084 244,10	837 578,22	1 029 676,74	809 669,07
International Finance Corp 4.25% 16.07.2025	8 000 000	1 120 923,93	1 167 817,17	1 400 574,43	1 120 923,93	1 153 023,69	1 202 766,64
BRL-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		6 877 354,22	7 325 016,82	7 936 345,25	6 877 354,22	3 774 790,70	3 647 877,13
COP-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Republic of Colombia 9,85% 28.06.2027	9 000 000 000	2 479 960,04	2 279 061,06	2 043 610,00	2 043 610,00	2 353 672,38	1 534 791,87
COP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		2 479 960,04	2 279 061,06	2 043 610,00	2 043 610,00	2 353 672,38	1 534 791,87
GBP-määräiset joukkovelkakirjalainat							
B&M European Value Retail SA 4% 15.11.2028 (Call)	2 500 000	2 973 005,11	2 973 005,11	2 691 617,28	2 691 617,28	2 973 005,11	2 325 183,50
Heathrow Finance PLC 4.125% 01.09.2029	1 000 000	1 165 229,55	1 165 229,55	999 965,48	999 965,48	1 165 229,55	851 453,89
Heathrow Finance PLC 4.75% 01.03.2024 (Call)	600 000	675 120,68	675 120,68	689 918,88	675 120,68	675 120,68	661 195,36
Nordea Bank Abp 1.625% 09.12.2032 (CallSub\Var)	12 000 000	13 928 603,85	13 936 541,33	11 842 586,73	11 842 586,73	13 933 104,58	10 762 698,30
Virgin Media Secured Finan 4.25% 15.01.2030 (Call)	2 000 000	2 317 201,82	2 305 296,63	2 020 942,41	2 020 942,41	2 308 529,19	1 763 318,41
Voyage Care BondCo PLC 5.875% 15.02.2027 (Call)	3 000 000	3 602 954,42	3 602 954,42	2 551 648,35	2 551 648,35	3 602 954,42	2 873 766,81
GBP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		24 662 115,43	24 658 147,72	20 796 679,13	20 781 880,93	24 657 943,53	19 237 616,27
IDR-määräiset joukkovelkakirjalainat							
International Bank for Reconstruct 5.35% 09.02.2029	44 800 000 000	2 552 056,53	2 555 193,07	2 532 947,92	2 532 947,92		
IDR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		2 552 056,53	2 555 193,07	2 532 947,92	2 532 947,92	0,00	0,00
INR-määräiset joukkovelkakirjalainat							
European Bank for Reconstruction & 6.3% 26.10.2027	400 000 000	4 491 687,65	4 484 403,38	4 274 134,22	4 274 134,22	2 321 898,35	2 202 651,26
International Bank for Reconstruct 6.5% 17.04.2030	100 000 000	1 092 608,33	1 094 498,01	1 067 379,90	1 067 379,90		
INR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		5 584 295,98	5 578 901,39	5 341 514,12	5 341 514,12	2 321 898,35	2 202 651,26
KZT-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Development Bank of Kazakhstan J 10.75% 12.02.2025	760 000 000	1 812 258,53	1 822 966,19	1 397 229,25	1 397 229,25	1 820 208,89	1 267 067,05
KZT-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		1 812 258,53	1 822 966,19	1 397 229,25	1 397 229,25	1 820 208,89	1 267 067,05
MXN-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Asian Development Bank 0% 20.04.2043	90 000 000	868 712,63	997 991,48	848 369,13	848 369,13		
International Bank for Reconstruct 6.875% 09.02.2029	50 000 000	2 124 846,34	2 133 418,58	2 447 885,23	2 124 846,34	2 128 884,00	2 133 990,22
International Finance Corp 0% 22.02.2038	200 000 000	2 568 202,34	3 556 457,05	3 107 711,86	2 568 202,34	3 222 463,56	2 269 562,72
International Finance Corp 7% 20.07.2027	100 000 000	4 407 936,59	4 298 062,58	4 963 974,98	4 298 062,58	4 336 013,54	4 342 970,85
MXN-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		9 969 697,90	10 985 929,69	11 367 941,20	9 839 480,39	9 687 361,10	8 746 523,79
PHP-määräiset joukkovelkakirjalainat							
European Bank for Reconstruction & 2.5% 11.02.2026	250 000 000	4 176 717,30	4 235 619,84	3 869 588,63	3 869 588,63	4 214 850,27	3 753 371,54
International Bank for Reconstructio 2% 23.07.2025	36 600 000	593 750,20	611 980,48	570 819,77	570 819,77	605 588,50	551 720,94
PHP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		4 770 467,50	4 847 600,32	4 440 408,40	4 440 408,40	4 820 438,77	4 305 092,48
TRY-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Asian Infra Investment Bank 13.5% 22.01.2024	10 000 000	1 058 561,07	1 114 238,59	300 538,08	300 538,08	1 094 432,37	403 833,73
Council Of Europe Development Ban 27.5% 06.03.2028	30 000 000	1 400 088,46	1 414 997,28	864 110,91	864 110,91		
TRY-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		2 458 649,53	2 529 235,87	1 164 648,99	1 164 648,99	1 094 432,37	403 833,73

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
USD-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Abu Dhabi Government Internation 3.125% 30.09.2049	6 000 000	5 095 032,94	5 140 477,98	4 001 321,27	4 001 321,27	5 129 480,46	4 171 873,24
Abu Dhabi Government Internation 4.125% 11.10.2047	6 000 000	6 205 262,09	6 088 587,73	4 753 248,87	4 753 248,87	6 117 206,95	4 972 585,79
Bahamas Government In 21.11.2028 (Float\Sink\Call)	5 000 000	4 257 130,69	4 257 130,69	4 001 628,96	4 001 628,96	4 257 130,69	3 601 396,96
Brazilian Government Inte 4.625% 13.01.2028 (Call)	5 000 000	4 542 209,53	4 514 842,97	4 486 380,09	4 486 380,09	4 527 961,43	4 497 140,45
Brazilian Government International B 6% 20.10.2033	7 000 000	6 324 890,31	6 329 888,28	6 340 542,99	6 324 890,31		
Cheplapharm Arzneimittel Gm 5.5% 15.01.2028 (Call)	500 000	424 989,38	424 989,38	429 828,05	424 989,38	424 989,38	396 737,30
Chile Government Internat. 3.5% 25.1.2050 (Call)	5 000 000	4 551 569,72	4 531 070,92	3 449 095,02	3 449 095,02	4 537 733,80	3 405 728,48
Chile Government Internati 2.75% 31.01.2027 (Call)	5 000 000	4 501 470,45	4 584 587,68	4 277 873,30	4 277 873,30	4 533 086,49	4 323 317,08
Cogent Communications Group I 7% 15.06.2027 (Call)	1 500 000	1 373 589,91	1 382 570,00	1 367 619,91	1 367 619,91		
Colombia Government Intern 3.25% 22.04.2032 (Call)	2 000 000	1 563 335,42	1 597 798,69	1 444 217,19	1 444 217,19	1 580 015,65	1 368 066,75
Colombia Government Interna 4.5% 15.03.2029 (Call)	5 000 000	4 302 130,24	4 315 953,13	4 237 466,06	4 237 466,06	4 313 303,35	4 060 941,31
Colombia Government International 5.2% 15.05.2049	5 000 000	3 860 489,88	3 901 165,52	3 551 538,46	3 551 538,46	3 880 035,32	3 225 529,72
DaVita Inc 4.625% 01.06.2030 (Call)	1 000 000	916 659,08	914 225,61	793 918,55	793 918,55	914 909,49	755 194,07
Dominican Republic Internat 5.5% 22.02.2029 (Call)	4 000 000	3 517 411,19	3 517 411,19	3 549 828,05	3 517 411,19	3 517 411,19	3 457 828,61
Dominican Republic Internatio 6% 22.02.2033 (Call)	4 000 000	3 443 250,14	3 475 526,80	3 571 583,71	3 443 250,14	3 457 141,36	3 396 999,81
Dominican Republic International B 4.5% 30.01.2030	5 000 000	4 303 838,57	4 240 597,03	4 171 990,95	4 171 990,95	4 262 095,57	4 005 390,96
Egypt Government International B 8.875% 29.05.2050	2 000 000	1 661 618,35	1 666 966,23	1 158 443,44	1 158 443,44	1 664 547,57	1 273 073,32
Egypt Government International Bo 8.75% 30.09.2051	8 000 000	6 775 987,69	6 781 633,72	4 594 244,34	4 594 244,34	6 779 080,24	5 065 666,60
Egypt Government International Bon 5.8% 30.09.2027	2 000 000	1 718 389,79	1 738 124,16	1 401 429,86	1 401 429,86	1 728 726,84	1 555 540,97
Egypt Government International Bon 7.3% 30.09.2033	4 000 000	3 274 474,99	3 308 874,27	2 401 954,75	2 401 954,75	3 293 306,79	2 669 979,37
Finance Department Government of S 6.5% 23.11.2032	5 000 000	4 724 509,62	4 718 272,03	4 757 013,57	4 718 272,03		
Finance Department Government of Sha 4% 28.07.2050	14 000 000	11 829 600,33	11 849 217,00	8 480 072,40	8 480 072,40	11 842 323,12	8 619 857,49
Herens Holdco Sarl 4.75% 15.05.2028 (Call)	250 000	206 919,38	206 919,38	181 739,82	181 739,82	206 919,38	185 228,76
Honduras Government Inter 5.625% 24.06.2030 (Call)	2 000 000	1 780 626,78	1 780 626,78	1 619 601,81	1 619 601,81	1 780 626,78	1 514 288,39
Honduras Government International 6.25% 19.01.2027	4 000 000	3 721 954,54	3 733 530,14	3 480 289,59	3 480 289,59	3 731 858,30	3 323 945,25
Hungary Government International 2.125% 22.09.2031	10 000 000	8 322 300,70	8 381 960,58	7 318 371,04	7 318 371,04	10 022 190,35	8 355 334,71
Indonesia Government Inter 3.55% 31.03.2032 (Call)	7 000 000	6 323 303,70	6 327 937,45	5 877 402,71	5 877 402,71	6 325 289,59	5 988 786,80
Jordan Government International 6.125% 29.01.2026	5 000 000	4 653 689,88	4 685 239,38	4 527 194,57	4 527 194,57	4 666 341,18	4 648 462,40
Jordan Government International B 4.95% 07.07.2025	4 000 000	3 463 401,01	3 401 819,43	3 551 420,81	3 401 819,43	3 424 452,81	3 606 825,43
Jordan Government International B 5.85% 07.07.2030	3 000 000	2 613 559,97	2 621 599,83	2 530 696,83	2 530 696,83	2 619 472,95	2 526 373,52
Jordan Government International Bo 7.5% 13.01.2029	5 000 000	4 624 661,75	4 628 735,95	4 592 352,94	4 592 352,94		
Mexico Government International B 4.15% 28.03.2027	4 500 000	3 759 797,03	3 848 668,21	4 039 452,49	3 759 797,03	3 831 792,07	4 117 082,32
Morocco Government International B 6.5% 08.09.2033	3 000 000	2 794 908,06	2 797 530,33	2 871 665,16	2 794 908,06		
MSCI Inc 3.625% 01.09.2030 (Call)	500 000	462 962,96	462 962,96	408 927,60	408 927,60	462 962,96	391 580,72
Oman Government Interntl. Bond 6.75% 28.10.2027	10 000 000	8 416 014,22	8 434 049,31	9 577 194,57	8 416 014,22	8 428 338,99	9 726 139,13
Panama Government Int 01.04.2056 (Float\Sink\Call)	2 000 000	1 821 327,75	1 821 327,75	1 221 556,56	1 221 556,56	1 821 327,75	1 384 024,00
Panama Government Internat 3.16% 23.01.2030 (Call)	5 000 000	3 869 573,30	3 875 589,47	3 865 565,61	3 865 565,61		
Paraguay Government I 30.03.2050 (Float\Sink\Call)	7 000 000	6 629 048,19	6 601 761,58	5 655 176,47	5 655 176,47	6 616 065,10	5 694 309,02
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 4.4% 06.06.2027	4 000 000	3 731 343,28	3 731 343,28	3 610 316,74	3 610 316,74	3 731 343,28	3 722 182,64
Peruvian Government Internati 3% 15.01.2034 (Call)	2 000 000	1 710 773,74	1 713 324,81	1 531 022,62	1 531 022,62	1 712 144,37	1 486 667,92
Peruvian Government Internationa 2.844% 20.06.2030	3 000 000	2 657 454,16	2 657 454,16	2 415 447,96	2 415 447,96	2 657 454,16	2 388 946,18
Philippine Government Internatio 3.229% 29.03.2027	17 000 000	15 519 894,64	15 623 486,81	14 766 307,69	14 766 307,69	15 560 777,21	15 124 995,31
Philippine Government Internatio 4.625% 17.07.2028	6 000 000	5 577 879,58	5 583 369,99	5 457 556,56	5 457 556,56		
Philippine Government Internation 1.95% 06.01.2032	8 000 000	6 635 029,38	6 654 426,51	5 999 131,22	5 999 131,22	6 646 615,59	6 137 558,60
Philippine Government International 3% 01.02.2028	4 000 000	3 564 807,01	3 485 899,49	3 417 773,76	3 417 773,76	3 514 024,91	3 497 206,08
Pilgrim's Pride Corp 4.25% 15.04.2031 (Call)	1 000 000	836 952,59	850 002,80	817 683,26	817 683,26		
Qatar Government International B 5.103% 23.04.2048	5 000 000	5 871 665,70	5 677 287,40	4 593 574,66	4 593 574,66	5 740 960,00	4 714 044,63
Republic Of Azerbaijan 4,75% 18.3.2024	6 000 000	5 110 105,62	5 226 245,59	5 415 583,71	5 110 105,62	5 200 211,83	5 588 505,53
Republic of Colombia 7,375% 18.09.2037	5 000 000	5 225 413,27	4 891 161,99	4 707 104,07	4 707 104,07	4 929 550,59	4 427 057,94
Republic of Panama 8.875% 30.09.2027	5 000 000	6 446 650,47	5 192 635,81	4 945 610,86	4 945 610,86	5 350 544,05	5 419 088,69
Republic Of Paraguay 6,1% 11.8.2044	7 000 000	7 234 907,46	7 120 670,47	6 234 434,39	6 234 434,39	7 172 400,43	6 338 589,91
Republic of Poland Governme 5.5% 04.04.2053 (Call)	8 000 000	7 288 626,51	7 290 862,06	7 572 705,88	7 288 626,51		
Republic of South Africa Governm 5.875% 20.04.2032	2 000 000	1 658 885,47	1 707 846,27	1 719 710,41	1 658 885,47	1 674 273,15	1 698 893,68

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
Republic of South Africa Governm 5.875% 22.06.2030	3 000 000	2 742 616,03	2 787 305,80	2 641 493,21	2 641 493,21	2 752 331,20	2 624 817,18
Republic of South Africa Governme 5.65% 27.09.2047	2 000 000	1 594 568,29	1 607 689,52	1 452 289,59	1 452 289,59	1 600 883,12	1 384 699,04
Republic of South Africa Governmen 4.3% 12.10.2028	2 000 000	1 602 179,33	1 630 013,40	1 696 506,79	1 602 179,33		
Republic of South Africa Governmen 7.3% 20.04.2052	6 000 000	5 121 010,40	5 148 038,39	5 158 533,94	5 121 010,40	5 130 780,59	4 859 403,71
Republic of Trinidad & Tobago 4,5% 04.08.2026	4 000 000	3 619 958,95	3 599 419,23	3 611 764,71	3 599 419,23	3 609 411,54	3 700 056,25
Republic of Uzbekistan Bond 5.375% 20.02.2029	2 000 000	1 749 078,19	1 782 749,58	1 723 040,72	1 723 040,72	1 761 704,97	1 745 546,60
Romanian Government International 5,25% 25.11.2027	2 000 000	1 896 113,28	1 897 415,84	1 800 289,59	1 800 289,59	9 483 001,61	9 031 595,72
SCOR SE 5.25% 31.12.2049 (Perp/Call/Sub/Var)	1 400 000	1 231 514,53	1 229 866,86	1 023 723,08	1 023 723,08	1 230 393,18	1 013 851,49
Socialist Rep Of Vietnam 4,8% 19.11.2024	2 000 000	1 936 073,06	1 848 090,27	1 790 841,63	1 790 841,63	1 872 473,49	1 837 783,61
SpA Holdings 3 Oy 4.875% 04.02.2028 (Call)	1 500 000	1 257 018,35	1 257 018,35	1 186 208,14	1 186 208,14	1 257 018,35	1 143 648,04
Sw edbank AB 7.625% 31.12.2049 (Perp/Call/Sub/Var)	5 400 000	5 072 698,26	5 072 511,09	4 764 461,54	4 764 461,54		
Tsy Infl k N/B 0,375% 15.7.2025	30 000 000	34 177 099,24	34 492 491,64	34 143 959,33	34 143 959,33		
United Mexican States 6,05% 11.01.2040	10 000 000	8 975 560,85	8 480 950,93	9 170 497,74	8 480 950,93	8 530 333,81	9 139 039,94
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31.10.2025	90 000 000	76 157 472,23	77 256 232,67	75 686 156,47	75 686 156,47		
United States Treasury Note/Bond 0.75% 15.11.2024	340 000 000	295 245 560,15	301 253 150,56	296 989 181,54	295 245 560,15		
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15.11.2029	100 000 000	82 506 165,94	83 122 040,19	80 815 186,43	80 815 186,43	26 536 724,05	24 549 385,90
United States Treasury Note/Bond 4.125% 15.08.2053	100 000 000	89 475 832,72	89 514 501,38	91 720 871,49	89 475 832,72		
Uruguay Government Intern 4.375% 23.01.2031 (Sink)	3 000 000	2 605 698,53	2 614 831,14	2 695 493,21	2 605 698,53	2 612 980,98	2 800 300,02
Uruguay Government Intern 4.975% 20.04.2055 (Sink)	6 000 000	6 329 092,06	6 221 472,13	5 313 230,77	5 313 230,77	6 246 827,65	5 411 700,73
Us Treasury N/B 2,25% 15.11.2024	450 000 000	412 788 088,72	412 887 306,28	398 164 414,48	398 164 414,48	364 487 013,49	360 271 539,47
USD-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		1 267 785 677,52	1 273 999 282,23	1 233 291 956,56	1 225 842 198,42	631 700 301,50	606 342 333,54
ZAR-määräiset joukkovelkakirjalainat							
African Development Bank 6.5% 17.10.2024	25 000 000	1 468 711,43	1 493 268,50	1 205 775,10	1 205 775,10	1 487 433,03	1 346 789,25
European Bank for Reconstruct 0% 10.02.2033 (Call)	50 000 000	1 030 160,70	1 435 001,15	1 012 079,99	1 012 079,99	1 294 864,07	1 043 368,00
European Investment Bank 6.5% 28.09.2032	25 000 000	933 347,47	950 774,66	1 014 733,85	933 347,47		
European Investment Bank 8.125% 21.12.2026	14 000 000	721 089,98	721 655,21	687 914,60	687 914,60		
International Bank for Reconstr. 8.25% 21.12.2026	25 000 000	1 362 415,54	1 279 707,72	1 227 276,30	1 227 276,30	1 304 291,07	1 369 650,14
International Finance Corp 7.25% 12.11.2026	25 000 000	1 456 731,91	1 469 433,46	1 192 800,66	1 192 800,66	1 466 363,22	1 325 005,80
ZAR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		6 972 457,03	7 349 840,70	6 340 580,50	6 259 194,12	5 552 951,39	5 084 813,19
VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ		1 335 924 990,21	1 343 931 175,06	1 296 653 861,32	1 286 520 466,76	687 783 998,98	652 772 600,31
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ		4 237 020 927,84	4 227 491 052,45	4 052 231 307,68	3 965 205 791,32	3 024 835 902,12	2 708 023 832,53
EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIJOITUKSET							
LähiTapiola Rahoitus Oy 19.04.2024	15 000 000	14 662 508,16	14 797 136,05	14 805 783,55	14 662 508,16		
Suomen AsuntoHypoPankki Oyj Deposit EUR act/360	30 000 000	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00
Suomen AsuntoHypoPankki Oyj Deposit EUR act/360	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00
Svenska Handelsbanken 13.5.2024	50 000 000	48 159 349,66	49 322 397,94	49 296 070,53	48 159 349,66		
Svenska Handelsbanken 30.01.2024	50 000 000	48 371 337,08	49 865 769,54	49 829 262,80	48 371 337,08		
Tornator Oyj 17.6.2024	10 000 000	9 779 134,18	9 798 236,09	9 812 081,12	9 779 134,18		
EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIJOITUKSET YHTEENSÄ		160 972 329,08	163 783 539,62	163 743 198,00	160 972 329,08	40 000 000,00	40 000 000,00

	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2022 EUR *)	Markkina-arvo 2022 EUR *)
YHTEENVETO JOUKKOVELKAKIRJALAINAT JA RAHAMARKKINASIJOITUKSET						
EUROMÄÄRÄISET KORKOSIJOITUKSET YHTEENSÄ	3 062 068 266,71	3 047 343 417,01	2 919 320 644,36	2 839 657 653,64	2 377 051 903,14	2 095 251 232,22
VALUUTTAMÄÄRÄISET KORKOSIJOITUKSET YHTEENSÄ	1 335 924 990,21	1 343 931 175,06	1 296 653 861,32	1 286 520 466,76	687 783 998,98	652 772 600,31
KAIKKI KORKOSIJOITUKSET YHTEENSÄ	4 397 993 256,92	4 391 274 592,07	4 215 974 505,68	4 126 178 120,40	3 064 835 902,12	2 748 023 832,53
KAIKKI SIJOITUKSET YHTEENSÄ		16 633 348 618,49	22 340 774 228,20			

*) Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2022 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VER:n omistuksessa sekä 31.12.2022 että 31.12.2023.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 9: Taseen rahoituserät ja velat

31.12.2023	Vaihtuvakorkoiset			Kiinteäkorkoiset			Yhteensä
	Alle 1 Vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	
Vastaavien rahoituserät							
Euomääräiset joukkovelkakirjalainat	2 472 359,09	1 000 000,00	0,00	147 303 596,14	1 160 374 988,20	1 572 408 933,96	2 883 559 877,39
Muut pitkäaikaiset euomääräiset sijoitukset	0,00	0,00	8 160 330 551,80 *)	0,00	0,00	0,00	8 160 330 551,80
Muut valuuttamääräiset sijoitukset	0,00	0,00	4 081 743 474,62 *)	738 085 174,89	248 000 266,63	357 845 733,54	5 425 674 649,68
Muut lyhytaikaiset euomääräiset sijoitukset	0,00	0,00	0,00	163 783 539,62	0,00	0,00	163 783 539,62
Yhdystilisaatavat valtiolta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rahat, pankkisaamiset ja muut rahoitusvarat	0,00	0,00	0,00	275 578 527,43 **)	0,00	0,00	275 578 527,43
Yhteensä	2 472 359,09	1 000 000,00	12 242 074 026,42	1 324 750 838,08	1 408 375 254,83	1 930 254 667,50	16 908 927 145,92

*) Euomääräisiä ja valuuttamääräisiä osakkeita ja rahasto-osuuksia

**) Luvussa huomioidaan annetut ja saadut käteisvakuudet

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 10: Valtiontakaukset ja -takuut sekä muut vastuut

Liite 10.1: Myönnetyt takaukset ja takuut

Valtion Eläkerahasto ei ole myöntänyt takauksia eikä takuita.

Liite 10.2: Vastuusitoumukset

EUR tai sanallinen selitys	31.12.2023	31.12.2022	Muutos 2023-2022
Vastuut vahinko- ja vakuutuskorvauksista			
Valtion eläkevastuu	101 000 000 000,00	97 000 000 000,00	4 000 000 000,00

Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2023 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Eläkeoikeuksien pääoma-arvoja diskontattaessa korkona on käytetty 2,7 %, jonka katsotaan olevan eläkeoikeuksiin tehtävät tulevat indeksikorotukset ylittävä reaalikorko. Eläkevastuu 31.12.2023 esitetään vuoden 2024 indeksitasossa.

Eläkevastuu 31.12.2023 on pääosin laskettu yksilötasolla perustuen henkilö-, eläke- ja ansiotietoihin 31.12.2023 tilanteessa vuoden 2024 indeksitasoon korotettuna. Niiden alkaneiden eläkkeiden osalta, joissa Keva ei toimi eläkkeen maksavana viimeisenä laitoksena, on eläkevastuun laskennassa käytetty 31.12.2022 tilanteen eläketietoja vuoden 2024 indeksitasoon korotettuna. Palkattomien aikojen karttuneiden eläkeoikeuksien osalta pääoma-arvo on laskettu arvioidulle valtion kustannusosuudelle palkattomien aikojen 31.12.2023 mennessä karttuneesta menosta.

Valtion Eläkerahaston varoja ei käytetä suoraan eläkkeiden maksamiseen, vaan valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluvat eläkkeet maksetaan valtion talousarvioon varatuista määrärahoista. Valtion Eläkerahastosta valtion talousarvioon vuosittain siirrettävästä määrästä, jolla valtion eläkemenoja tasataan, säädetään valtion eläkerahastosta annetussa laissa (1297/2006).

Eläkevastuun katteena olevan omaisuuden arvo 31.12.2023 oli 22 937 746 226,63 euroa (21 735 155 810,54 euroa 31.12.2022) arvostettuna markkinahintaan. Katteena oleva omaisuus sisältää sijoitussalkun arvostettuna markkinahintaan, lyhyt- ja pitkäaikaiset saamiset, lyhytaikaisen vieraan pääoman sekä pankkitileillä olevat varat. Lisäksi katteena olevan omaisuuden arvossa on huomioitu avoimien johdannaisopimusten käypä arvo. Eläkevastuun katettu osa suhteessa eläkevastuuseen oli 22,7 % (22,4 % 31.12.2022). Eläkevastuun kattamaton osuus oli noin 78,1 miljardia euroa.

Tärkeimmät säädökset, joihin vastuu perustuu, ovat julkisten alojen eläkelaki (81/2016) ja julkisten alojen eläkelain voimaantulolaki (82/2016).

Helsingissä 31.1.2024

Roman Goebel

Roman Goebel
Aktuaaripäällikkö (SHV)

Liite 10.3: Sijoitussitoumukset

Sitovat sitoumukset, joita ei ole vielä maksettu, mutta joihin on sitouduttu voimassa olevin sopimuksin.

Infrastrukturirahastot	Sijoitussitoumusta jäljellä
AEIF II Feeder FCP-RAIF	34 133 839,94
Aino Holdingyhtiö Ky	50 912 986,65
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF	8 885 625,00
Allianz Tulip SCSp	785 597,32
Ares Climate Infrastructure Partners II	31 629 840,50
Blackstone Infrastructure Partners F.3 (LUX)	1 322 870,06
DIF Infrastructure III	982 448,09
DIF Infrastructure VII	38 176 421,57
DIF VII Co-invest	9 866 878,63
EQT Infrastructure II	1 681 877,29
EQT Infrastructure III	1 389 942,99
Exilion Tuuli Ky	19 085 249,74
Impax New Energy Investors II LP	4 925 489,84
Impax New Energy Investors III	5 177 797,73
Impax New Energy Investors IV	23 486 483,00
Macquarie European Infrastructure Fund 5	250 115,09
Macquarie European Infrastructure Fund 7	46 686 945,47
Macquarie Infrastructure Partners IV SCSp	3 824 404,99
Private Credit -rahastot	
17 Capital Credit Fund	19 628 978,25
Arcmont Capital Solution Fund I (A) SLP	19 480 152,07
Arcmont Senior Loan Fund II (A) SLP	15 915 710,47
Armada Fund V	4 261 676,00
Armada Fund VI Ky	25 000 000,00
Armada Mezzanine Fund IV	2 932 749,59
Bridgepoint Credit II	803 319,57
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	13 707 079,53
Brookfield Real Estate Finance Fund V	10 829 394,70
Cheyne European Strategic Value Credit Fund Inc	7 500 000,00
Direct Lending Fund II SLP	9 931 002,89
Direct Lending Fund III (EUR) SLP	12 667 268,07
Direct Lending Fund IV (B) SLP	26 282 694,69
European Real Estate Debt Fund II L.P.	2 738 497,50
European Real Estate Debt Fund III L.P.	10 178 478,06
Hayfin Direct Lending Fund LP	3 499 693,89
Proventus Capital Partners IV	8 457 600,00
Senior Loan Fund I (A) SLP	11 274 934,14
Strategic Value Capital Solutions Lux Feeder Fund	33 889 114,82
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V,	46 604 453,48
SVP Global Strategic Value Dislocation Feeder Fund	10 870 488,46
Triton Debt Opportunities Fund I L.P.	250 000,00
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	32 759 560,29
Triton Debt Opportunities Fund III L.P.	40 000 000,00
White Oak Summit Fund, ILP	320 739,16
White Oak Yield Spectrum Feeder ICAV	6 335 208,23

Pääomasijoitusrahastot

Abris CEE Mid-Market Fund II LP	1 403 260,13
Abris CEE Mid-Market Fund III L.P.	3 118 564,48
Access Capital Fund V - Growth Buyout Europe	487 859,38
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP	7 894 033,71
Altor Fund VI	24 501 576,59
Amanda IV West Ky	2 561 942,36
Cinven Fund VII	12 022 046,50
DevCo Partners IV Ky	21 832 884,62
Eighth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	50 000 000,00
eQ PE SF Ky	2 653 236,36
EQT IX (No.1) EUR SCSp	4 813 493,96
EQT VI (No.1) Limited Partnership	206 539,38
EQT VII (No.1) Limited Partnership	2 484 252,60
Inflexion Buyout Fund IV (No.1) Limited Partnershi	837 354,66
Inflexion Buyout Fund V (No.2) Limited Partnership	6 196 020,58
Inflexion Buyout Fund VI (No.2) LP	51 137 930,24
Inflexion Enterprise Fund V	6 510 649,86
Inflexion Partnership Capital Fund I (No.1) Limite	675 850,10
Inflexion Partnership Capital Fund II (No.2) Limit	9 674 765,85
Inflexion Partnership Capital III	33 450 216,85
Inflexion Supplemental Fund IV (No.1) Limited Part	1 013 633,85
Inflexion Supplemental Fund V (No.2) Limited Partn	7 524 566,30
Intera Fund III Ky	3 411 000,01
Intera Fund IV Ky	18 624 000,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky (KRR II)	2 623 936,94
Kasvurahastojen Rahasto III Ky (KRR III)	5 847 273,34
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky (KRR IV)	22 855 694,67
Kasvurahastojen Rahasto Ky (KRR I)	1 603 038,59
Kasvurahastojen Rahasto V Ky	20 000 000,00
Keyhaven Secondaries (Top Up) II LP	6 304 115,32
Keyhaven Secondaries Fund II	2 651 034,51
Keyhaven Secondaries Fund III	24 986 684,89
LCP IX (Luxembourg) SCSp	14 153 873,77
LCP VIII (Offshore), L.P	10 060 317,19
LCP X (Luxembourg) SCSp	44 281 776,69
LMMI (Offshore) IV, L.P.	7 780 334,37
MB Equity Fund VI Ky	17 061 633,18
Montagu VII	30 000 000,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF	44 100 000,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF 2022	70 300 000,00
Pantheon Multi-Strategy Program 2014 (Luxembourg)	11 198 356,00
Saga IX USD K/S	25 952 013,01
Saga VIII USD K/S	18 260 268,40
Sentica Kasvurahasto II	38 304,99
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	2 295 517,39
Triton Smaller Mid-Cap Fund II	19 930 426,21
Vaaka Partners Buyout III Ky	3 653 319,80
Vaaka Partners Buyout IV	13 634 157,02
Warburg Pincus Financial Sector, L.P.	3 212 688,08
Warburg Pincus Global Growth	4 193 213,14
Warburg Pincus Global Growth 14	44 914 373,50
WarburgPincus Financial Sector, L.P. II	38 859 518,32

Kiinteistörahastot

Alternative Property Income Venture (In Liquidatio	174 992,00
AXA Development Venture III	6 264 607,00
Blackstone Real Estate Partners Europe VII SCSp	50 000 000,00
CapMan Hotels RE II FCP-RAIF	1 209,00
CBRE Asia Fund III	2 566 928,56
CBRE Asia Value Partners IV Class A	5 712 422,68
CBRE Asia Value Partners V SCSp SICAV-RAIF	20 886 086,49
CBRE Asia Value Partners VI SCSp	75 903 924,81
Curzon Capital Partners III LP	2 085 214,00
Curzon Capital Partners IV LP	3 970 091,00
Development Venture IV	532 507,00
EPISO 5 Feeder SICAV-RAIF	7 922 248,00
EPISO 6 Feeder SICAV-RAIF	43 255 551,00
European Property Investors Special Opportunities	1 860 812,00
European Property Investors Special Opportunities	3 400 547,00
Exilion Asemahotellit Ky	33 220 000,00
IceCapital Housing Fund VI	21 321 799,30
Legal & General UK Property Income Geared Fund Two	1 441 812,07
LähiTapiola Asuntosijoitus Suomi Ky	1 837 698,02
Northern Horizon Aged Care Fund IV SCSp	1 523 615,41
NV Property Fund I Ky	3 215 680,00
OREIMA IV	5 000 000,00
PATRIZIA TransEuropean Property VII SCSp-RAIF	21 192 410,00
Rockspring German Retail Box Fund L.P.	8 904,00
VVT Property Fund I Ky	35 410 437,50
VVT Property Fund II Ky	33 451 200,00

Yhteensä**1 825 271 852,29**

Liite 10.4: Johdannaissopimusten vastuut

VER käyttää toiminnassaan valuutta-, korko-, osake- ja hyödykejohdannaisia. Kirjanpidossa ja tilinpäätöksessä johdannaiset on jaettu käyttötarkoituksen mukaan suojaaviin ja ei-suojaaviin. Valuuttajohdannaiset on käsitelty pääosin suojaavina ja muut johdannaiset ei-suojaavina. Kaikkien suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulokset on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti. Tilinpäätöksessä myös avoimien ei-suojaavien johdannaisten realisoitumattomat arvostusmuutokset on kirjattu tulosvaikutteisesti.

Tilinpäätöshetkellä avoimien johdannaissopimusten kohde-etuusarvot sekä käyvät arvot on esitetty alla. Sopimukset on arvostettu markkinoilta saatuun tilinpäätöspäivän käypään arvoon tai sen puuttuessa ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista.

Avoimet johdannaissopimukset	31.12.2023	31.12.2022
Suojaavat		
Valuuttatermiinisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	2 398 557 269,48	1 850 584 018,03
Sopimusten käypä arvo	79 809 887,81	56 933 249,57
Ei-suojaavat		
Valuuttaoptiot		
Kohde-etuuden arvo	0,00	934 042 382,26
Sopimusten käypä arvo	0,00	5 045 454,91
Osakeoptiot		
Kohde-etuuden arvo	4 419 120 518,85	0,00
Sopimusten käypä arvo	1 624 208,14	0,00
Inflaatiioswapit		
Kohde-etuuden arvo	90 000 000,00	650 000 000,00
Sopimusten käypä arvo	15 070 823,10	-6 916 394,60
Korkofutuurit		
Kohde-etuuden arvo	547 845 023,92	49 203 224,47
Sopimusten käypä arvo	9 480 882,35	-152 249,45
Koronvaihtosopimusoptiot (Swaption)		
Kohde-etuuden arvo	100 000 000,00	356 800 000,00
Sopimusten käypä arvo	2 420 820,29	2 148 485,48
Indeksitason luottoriskinvaihtosopimukset (Credit Default Swap)		
Kohde-etuuden arvo	248 000 000,00	281 000 000,00
Sopimusten käypä arvo	26 775 672,07	7 076 371,57
Tuotonvaihtosopimukset (Total Return Swap)		
Kohde-etuuden arvo	570 494 216,99	560 347 694,76
Sopimusten käypä arvo	-1 065 201,50	1 086 565,20

Liite 10.5: Annetut vakuudet

Annetut johdannaiskaupan vakuudet

Arvopaperit	10 700 000,00
Käteisvakuudet	6 195 094,16
Yhteensä	16 895 094,16

Liite 10.6: Muut monivuotiset vastuut

Sopimus	Menot 2023	Rahantarve 2024	Rahantarve 2025	Rahantarve yhteensä
Toimitilan vuokra	304 856,54	311 575,50	348 124,10	659 699,60

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 11: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältyviä rahastoituja varoja.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 12: Taseeseen sisältymättömät rahastoidut varat

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältymättömiä rahastoituja varoja.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 13: Velan muutokset

Valtion Eläkerahastolla ei ole velkaa.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 14: Velan maturiteettijakauma ja duraatio

Valtion Eläkerahastolla ei ole velkaa.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 15: Oikeiden ja riittävien tietojen antamiseksi tarvittavat muut täydentävät tiedot

RISKIENHALLINTA

1. Riskienhallinta osana sisäistä valvontaa

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa ja sillä tarkoitetaan VERin toiminnasta tai ulkoisesta toimintaympäristöstä aiheutuvien olennaisten riskien tunnistamista, arviointia, rajoittamista ja valvontaa pitkäjänteisellä tavalla. Sisäisellä valvonnalla pyritään myös minimoimaan ennakoimattomat riskit ja varmistamaan tehokas, taloudellinen ja luotettava toiminta. VERillä on keskeisten toimintojen osalta kirjallisesti määritellyt toimintatavat ja toiminnoille asetettuja tavoitteita, joiden toteutumista seurataan jatkuvasti.

VER tarkastelee toimintaympäristöään neljästä näkökohdasta: sijoitusriskien, operatiivisten riskien, sijoitustoiminnan ESG-riskien ja toimintaympäristöön liittyvien riskien näkökulmasta. Käytännössä operatiivisten riskien realisoitumisesta voi lopulta muodostua myös sijoitusriskejä – tai vastaavasti toisin päin. Mahdollisuudet riskien mittaamiseen ja riskienhallinnallisiin toimenpiteisiin riippuvat siitä, kuinka paljon tiedämme ja osaamme arvioida riskejä etukäteen. Tunnistettujen riskien hallintakeinot vaihtelevat riippuen siitä, ovatko riskit haluttuja vai ei-haluttuja ja ovatko ne kompensoituja tai ei-kompensoituja.

Pitkällä aikavälillä VERin omaan toimintaan liittyvät merkittävimmät riskit liittyvät sijoitustoiminnan onnistumiseen ja sijoituksille saatavaan tuottoon. Keskeinen riski on, että VERin sijoitustuotto ei pitkällä aikavälillä saavuta asetettuja tavoitteita. Nämä tavoitteet ovat muun muassa valtiovarainministeriön asettama pitkän aikavälin tuottotavoite, joka on valtionvelan kustannuksen ylittävä tuotto. VER tavoittelee pitkällä aikavälillä mahdollisimman suurta lisätuottoa yli valtion rahoituskustannuksen kohtuullisella riskitasolla ottaen huomioon asetetut allokaatioajat sekä nettomaksutulon arvioitu kehitys. VER käyttää omassa laskelmissaan tuotto-oletusta, joka ylittää valtion velan keskikustannuksen 2-3 prosenttiyksiköllä pitkällä aikavälillä.

2. Riskienhallinnan organisointi, vastuut, valvonta ja raportointi

VERin toiminnan yleinen ohjaus ja valvonta kuuluvat valtiovarainministeriölle, jolla on oikeus antaa rahaston hallinnon järjestämistä, talouden hoitoa ja varojen sijoittamista koskevia yleisiä määräyksiä. Valtiovarainministeriö asettaa kolmivuotiskaudeksi kerrallaan VERin hallituksen ja vapauttaa sen jäsenet tehtävästään. Valtiovarainministeriö asettaa myös VERin tilintarkastajat. VERin toiminnan raportointi sisältyy valtiovarainministeriön eduskunnalle antamaan hallinnonalan toimintakertomukseen.

VERin työjärjestyksen mukaisesti hallituksen tehtävänä on mm. ohjata rahaston sijoitustoimintaa, päättää rahaston sijoitusperiaatteista ja hyväksyä sijoitussuunnitelma. VERin hallituksen sijoitussuunnitelmaa koskevan päätöksenteon tueksi on nimetty sijoitusneuvottelukunta, joka koostuu sijoitusalan ammattilaisista ja arvostetuista talouden asiantuntijoista. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintasuunnitelman ja vuodesta 2016 lähtien siihen liittyen jatkuvuussuunnitelman. Tämän lisäksi hallitus hyväksyy valmiussuunnitelman poikkeustilanteisiin varautumista varten. Hallitus arvioi sisäisen valvonnan tilaa seuraamalla sisäisen ja ulkoisen tarkastuksen työtä ja saamalla käyttöönsä valvontaraportteja. Hallitukselle raportoidaan kuukausittain sijoitussalkun allokaatiosta, tuotosta ja riskeistä.

Toimitusjohtajan vastuulla on valvoa riskejä hallituksen vahvistamien riskienhallinta- ja sijoitussuunnitelmien periaatteita noudattaen. VERillä on myös hallituksen hyväksymä taloussääntö, joka määrittelee muilta osin toimitusjohtajan ja henkilöstön toimivallan ja päätöksenteko-oikeudet. Toimitusjohtajan toimia valvoo hallitus, joka normaalin raportoinnin lisäksi voi halutessaan kuulla sekä sisäistä tarkastusta että tilintarkastusyhteisöä. Lisäksi hallitus päättää sijoitustoiminnan vastuullisuusperiaatteista, hyväksyy eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet sekä sisäpiiri- ja kaupankäyntisäännöt. Henkilöstön toimintaa valvoo toimitusjohtaja. Sijoitustoiminnan ja operatiivisen riskienhallinnan järjestäminen on toimitusjohtajan ja johdon vastuulla.

Tilintarkastajat tarkastavat vuosittain VERin hallintoa, taloutta ja tilejä. Tilintarkastajat varmistuvat siitä, että rahaston tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot rahaston taloudesta ja toiminnan tuloksellisuudesta. Tilintarkastajien tulee myös varmistua, että hallinto, varainhoito ja kirjanpito on järjestetty ja hoidettu säännösten edellyttämällä tavalla. Tilintarkastuskertomus toimitetaan VERin hallitukselle ja valtiovarainministeriölle.

Finanssivalvonta valvoo VERin sijoitustoimintaa sekä sisäpiiri-ilmoitusta ja sisäpiirirekisteriä koskevien säännösten noudattamista. VER kuuluu lisäksi Valtiontalouden tarkastusviraston tarkastustoiminnan piiriin.

3. Tavoitteet ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

Riskienhallinnan tavoitteena on turvata VERin sijoitusomaisuus tarpeettomilta rahallisilta tai muunlaisilta tappioilta. Riskienhallinnalla pyritään varmistamaan, etteivät riskit toteutuessaan aiheuta olennaisia taloudellisia tappioita, vaarana toiminnan jatkuvuutta, toiminnallisten tavoitteiden saavuttamista tai VERiin kohdistuvaa luottamusta.

Riskien hallitseminen edellyttää päätösten huolellista valmistelua, sijoitusprosessien huolellista noudattamista, henkilöstön osaamisen varmistamista, tietoteknisiä suojauksia, varahenkilöjärjestelyitä sekä valvonta- ja hyväksymismekanismeja. Henkilökuntaa ohjeistetaan myös esteellisyyksymyksissä. Toimintoja ulkoistettaessa otetaan lähtökohdaksi VERin vastuu ulkoistetuista tehtävistä ja sisäistetään ulkoistettujen toimintojen valvontavastuu.

Sijoitustoiminnan riskitasoa ohjaa hallituksen vuosittain hyväksymä sijoitussuunnitelma sekä sijoitustoiminnan valtuudet ja limiitit. Sijoitustoiminnan ja sijoitustoiminnan operatiivisen riskienhallinnan järjestäminen on sijoitusjohdon vastuulla. Salkun riskilukujen laskenta on nykyisin osa OP Varainhoito Oy:ltä hankittua arvopaperihallinnon palvelukokonaisuutta. Hallitukselle raportoidaan kuukausittain sijoitussalkun allokaatiosta, tuotosta ja riskeistä.

Strategi (Strateginen analyysi ja riskienhallinta -toiminto) vastaa sijoitusriskien hallinnasta koordinoien sitä sijoitustiimien kanssa sekä sijoitusriskien seurannasta ja salkun hajautuksen kehittämisestä. Toiminto tukee myös sijoitustoiminnan etukäteistä riskienhallintaa. Myös salkun riskianalyysi ja sen kehittäminen sekä salkun stressitestausta ovat toiminnon vastuulla. Stressitestausta raportoidaan riskienhallintakomitealle kuukausittain ja hallitukselle neljännesvuosittain. Toiminnossa analysoidaan salkun riskikeskittymiä kokonaisuuden kannalta keskittyen myös niihin riskeihin, joita perinteinen omaisuuslajien välinen hajautus ei ota huomioon.

Salkunhoito tekee sijoituspäätökset limiittien puitteissa ja arvioi etukäteen näiden sijoitusten vaikutusta oman salkun riskitasoon. Sijoitustoiminnasta riippumattoman middle officen vastuulla on valvoa sijoitustoiminnan limiittejä siten, että toiminta vastaa hallituksen asettamia valtuuksia. Limiittivalvonta on jatkuvaa ja middle office raportoi siitä VERin riskienhallintakomitealle kuukausittain ja hallitukselle neljännesvuosittain. Limiitin ylittämistä/alittamisesta raportoidaan middle officen toimesta viipymättä toimitusjohtajalle, sijoitusjohtajalle sekä salkunhoitajalle. Kaikki ylitykset käsitellään riskienhallintakomiteassa, joka päättää toimenpiteistä ylityksen poistamiseksi. Vastuu ylityksen/alituksen jälkeisistä toimenpiteistä on kunkin omaisuusluokan osalta salkun vastuullisella salkunhoitajalla ja toiminnasta vastaavalla sijoitusjohtajalla. Näistä korjaavista toimenpiteistä raportoidaan toimitusjohtajalle.

Lakiasiaintoiminta koordinoi operatiivisia riskejä. Lisäksi sijoitusjuristi toimii operatiivisessa riskienhallinnassa ja compliance-toiminnassa lakiasiaintoimintajän kanssa toimintoja toteuttavassa ja kehittävässä roolissa. Compliance-toiminnassa seurataan alan lainsäädäntöä, valvotaan lakien ja ohjeiden noudattamista mukaan lukien VERin sisäisen ohjeistuksen noudattaminen. Sisäpiiri- ja kaupankäyntisääntöjen valvonnan tuloksista raportoidaan hallitukselle neljännesvuosittain.

Kuukausittain kokoontuva riskienhallintakomitea on VERin sisäinen elin, jonka tehtäviin kuuluu riskienhallinnan kokonaisvaltainen kehittäminen ja seuranta koko riskikokonaisuuden kannalta. Riskienhallintakomitealle raportoidaan riskeistä, riskienhallinnan toteutumisesta ja se päättää hallitukselle esitettävästä riskienhallintasuunnitelmasta.

Riskienhallintakomitean päättävänä jäsenenä sijoitustoimintaan liittyen ovat sijoitustoimintaan kuulumattomat henkilöt kuitenkin siten, että sijoitusjohtajat ovat läsnä kokouksissa. Riskienhallintakomiteassa käsitellään säännönmukaisesti limiittivalvonta, omaisuuden täsmäytys ja keskeisen riskiluvut sekä seurataan systemaattisesti operatiivisten-, ESG- ja toimintaympäristöön liittyvien riskien mahdollisuutta sekä käsitellään mahdollisesti realisoituneet riskitapahtumat. Riskienhallintakomiteassa päätetään uusien sijoitustuotteiden tuotehyväksynnästä, raportoinnin sisällöstä kokonaisuudessaan ja raportoinnin muutoksista, toimintojen prosessikuvauksista, sekä käsitellään keskeiset muutokset VERin toiminnassa ja palveluntarjoajissa, sisäisen tarkastuksen kertomukset ja muut mahdolliset toimintaan vaikuttavat seikat. Riskienhallintakomitea käsittelee vuosittain sijoitussuunnitelman ja sijoitustoiminnan limiitit sekä riskienhallintasuunnitelman ennen niiden lopullista hyväksymistä hallituksessa ja tekee riskikartoituksen vuosittain ennen riskienhallintasuunnitelman valmistelun aloittamista.

3.1. Sijoitusriskit

Keskeiset riskit VERin toiminnalle liittyvät sijoitustoimintaan. Sijoitustoiminnan riskienhallinnan perustana ovat valtiovarainministeriön toimintamääräyksen sisältävät allokaatorajat kaikkien korkosijoitusten vähimmäismäärästä, likvidien ja vähäriskisten korkosijoitusten vähimmäismäärästä sekä osake- ja muiden sijoitusten enimmäismäärästä.

Sijoitusriskeihin sisältyy tuottoriski, jolla tarkoitetaan riskiä siitä, että VER ei saavuta sille asetettua tuotto-odotusta. Sijoitusriskeihin sisältyvät myös markkinariskit, jotka syntyvät, kun omaisuus sijoitetaan eri omaisuuslajeihin käyttämällä erilaisia sijoitusstrategioita ja -instrumentteja. Markkinariskejä ovat mm. osake-, luotto-, korko-, valuutta- tai likviditeettiriski sekä keskittymäriskit tai yli-/alipainotusriskit. Markkinariskit liittyvät oleellisesti markkinahintojen, niiden volatiliiteetin tai markkinoiden likviditeetin

muutoksiin. Myös sijoittajien käyttäytymiseen liittyvät eri faktorit voivat lisätä sijoitustoiminnan riskejä. Malliriski liittyy kaikkiin sijoitusriskeihin, joita pyritään kvantifioimaan esimerkiksi käyttäen erilaisia tuotto-odotuksia tai historiallisia volatiliitteja ja korrelaatioita.

Ottamalla riskiä sijoitustoiminnassaan VER pyrkii saavuttamaan tuottotavoitteensa pitkällä aikavälillä ja samalla turvaamaan jo saavutetun omaisuuden arvon mahdollisimman korkealla todennäköisyydellä. VER pyrkii hallitsemaan sijoitustoiminnan kokonaisriskitasoa ja epävarmuustekijöitä hajauttamalla sijoitusomaisuuttaan laajasti eri omaisuuslajien sijoitusstrategioiden ja maantieteellisen jakauman välillä. Myös omaisuuslajeista riippumaton hajautus, aikahajautus ja riittävä hajautus ulkoisten salkunhoitajien kesken on tärkeää.

VERin hallitus hyväksyy sijoitussuunnitelmassa vuosittain perusallokaation ja vertailuindeksit sekä limiitit dynaamiselle ja taktiselle allokaatiolle. Osakesijoituksiin kohdistuu keskeisin osa VERin sijoitussalkun tuotto-odotuksesta. Vastaavasti keskeisin osa VERin markkinariskeistä liittyy osakemarkkinoiden yleiseen kehitykseen, jotka toteutuessaan voivat aiheuttaa merkittäviäkin tappioita VERin sijoitussalkkuun.

3.2. Operatiiviset riskit

Operatiiviset riskit käsittävät sellaiset riskit, jotka toteutuessaan vaarantaisivat VERin toiminnan jatkuvuuden sellaisena kuin se on tarkoitettu, sekä riskit, jotka johtaisivat tappioihin seurauksena esimerkiksi riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista tai henkilöstöön tai järjestelmiin liittyvistä tapahtumista.

Riskejä hallitaan tunnistamalla riskit ja varmistamalla seuranta- ja hallintatoimintapiteiden riittävyys. Joihinkin riskeihin voidaan varautua varajärjestelmillä ja useiden riskien kohdalla prosessien selkeästä dokumentaatiosta ja ajantasaisuudesta huolehtiminen on keskeistä. VER on ulkoistanut huomattavan paljon toimintojaan kuten middle- ja back office -toiminnot, arvopaperikirjanpidon sekä sijoitustoiminnan raportoinnin, arvopapereiden säilytys- ja selvitystoiminnot sekä arvopaperikaupan maksuliikennetehtävät. Talous- ja henkilöstöhallinto sekä tietohallinto on myös ulkoistettu. Ulkoistamiseen liittyy vastaavat operatiiviset riskit, kuin jos toiminnot hoidettaisiin itse, joten ulkoistettujen palveluiden seuranta ja valvonta on yksi keskeisistä riskienhallintakeinoista. Lisäksi ulkoistamisen riskinä on, että VERillä itsellään ei myöhemmin olisi riittävää tietotaitoa ulkoistetuista toiminnoista.

Riskeihin ja niiden toteutumisvaaraan kytkeytyy aina maineriski, joka kuvaa riskiä siitä, että VERin maine tahrautuisi tai VER joutuisi negatiivisen julkisuuden pyörteisiin johtuen esimerkiksi väärinkäytöksistä, luottamuspulasta tai tarpeettomien riskien ottamisesta tai niiden toteutumisesta huonoimmalla tavalla.

3.3. Sijoitustoiminnan ESG-riskit

VERin asema valtiollisena sijoittajana edellyttää, että vastuullisuus ja kestävyys ovat osa VERin sijoitustoiminnan päätöksentekoa. Sijoituskohteiden ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät vaatimukset ovat osa riskien ja mahdollisuuksien tarkastelua.

VERin vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on tunnistaa ja hallita pitkän aikavälin vastuullisuusriskejä sekä tukea kestävä kehitystä. Riskien hallitsemiseksi VER integroi taloudellisesti olennaisen ESG-informaation salkunhoidon prosesseihin ja sijoituspäätöksiin. Sijoituspäätökset tehdään VERin tuottovaatimuksen ja sijoituskohteiden tuottopotentialin perusteella riskitasot ja vastuullisuusvaatimukset huomioon ottaen. Taloudellisen näkökulman lisäksi VER pyrkii hallitsemaan riskejä poissulkemalla sijoituskohteita, joiden toimintatapoja pidetään kestäättöminä. Vastuullisuuden ja kestävyuden huomioon ottamisen VERin sijoituspäätöksissä ei tule olla ristiriidassa sijoitustoiminnalle laissa säädettyjen vaatimusten kanssa.

3.4. Toimintaympäristöön liittyvät riskit

VERin toimintaympäristö on moninainen ja jatkuvasti muuttuva. Ulkoisen toimintaympäristön riskeillä tarkoitetaan tässä erityisesti VERin institutionaalisen aseman mukanaan tuomia riskejä, jotka voivat kohdistua VERin sijoitustoiminnan ulkopuolisiin rahavirtoihin.

Ulkoisiin tekijöihin, vaikkakaan ei varsinaisesti toimintaympäristöön, voidaan sisällyttää myös aktuaarisissa laskelmissa ja ennusteissa tapahtuvat muutokset tai muut ilmiöt, jolla voi olla välitöntä tai välillistä vaikutusta VERin toimintaan.

4. Riskien kartoittaminen

VER toteuttaa riskikartoituksen vuosittain. Riskikartoituksessa tunnistetaan ja kuvataan VERin toiminnalle relevantit riskit sekä arvioidaan niiden todennäköisyyttä ja vaikuttavuutta VERin toimintaan. Riskikartoituksessa myös kartoitetaan ja todetaan eri

riskien hallintakeinot, joita käytetään toimenpiteinä riskien syntymisen estämiseksi ja rajoittamiseksi, sekä arvioidaan hallintakeinojen riittävyyttä. Lisäksi riskejä minimoidaan tarkastelemalla riskitapahtumia ja kehittämällä ydinprosessien laatua arvioimalla toimintaa jatkuvasti. Tavoitteena on, että toiminta on tehokasta, huolellista, laadukasta ja taloudellista.

Arvioinnin tuloksia käytetään riskienhallinnan kehittämiseen.

3. Allekirjoitukset

Toimintakertomus ja tilinpäätös on hyväksytty Helsingissä 16. helmikuuta 2024.

Valtion Eläkerahaston hallitus

Vesa Vihriälä
Puheenjohtaja

Anu Sammallahhti

Pia Hiltunen

Anne Karjalainen

Annika Klimenko

Markku Puumalainen

Jani Salenius

Timo Löyttyniemi
Toimitusjohtaja

Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu hyvän kirjanpitolaitoksen mukaisesti. Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 16. helmikuuta 2024

Petri Kettunen
KHT

Tuomas Koskiniemi
HT, JHT