

**VALTION ELÄKERAHASTON TILINPÄÄTÖS  
VUODELTA 2022**

## SISÄLLYSLUETTELO

<b>1. Toimintakertomus .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Tilinpäätös ja tilinpäätöksen liitteet 2022 .....</b>	<b>13</b>
<b>3. Allekirjoitukset .....</b>	<b>54</b>

## 1. Toimintakertomus

### 1.1 Johdon katsaus toimintaan

Valtion Eläkerahaston (VER) merkitys valtion eläkejärjestelmän menojen tasaamisessa on edelleen kasvanut. Valtion eläkejärjestelmän eläkemenot olivat 5,0 miljardia euroa vuonna 2022. VER siirtää valtion talousarvioon 40 prosenttia näistä menoista ja näin ollen VERin suorittama budjettisiirto oli noin 2,0 miljardia euroa vuonna 2022. 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. Valtion Eläkerahastoa koskevan lainsäädännön tarkistamista arvioinut valtiovarainministeriön työryhmä esitti 31.12.2019 valmistuneessa muistiossa (2019:68) VERistä valtion talousarvioon tehtävän siirron kasvattamista sekä talousarviosiirtoa koskevat säännökset sen jälkeiselle ajalle, kun laissa säädetty 25 prosentin rahastointiaste on täyttynyt. 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 nykyisestä 40 prosentista 45 prosenttiin vuosina 2024–2028. Rahastointiasteen ylittäessä kahtena peräkkäisenä kalenterivuotena 25 prosentin tason, toteutetaan kolmen prosenttiyksikön lisäsiirto valtion talousarvioon.

Valtiovarainministeriö päivitti VERiä koskevaa toimintamääräystä Valtion eläkerahastosta annetun lain tarkistamisen jälkeen. Toimintamääräys asettaa VERin eläkevarojen hallinnoinnille puitteet ja rajoitteet. Uuden toimintamääräyksen mukaisesti VERillä tulee olla korkosijoituksia vähintään 30 prosenttia sekä likvidejä ja vähäriskisiä korkosijoituksia vähintään 20 prosenttia salkun arvosta. Osakesijoitusten ylärajaa nostettiin aiemmasta 55 prosentista enintään 60 prosenttiin sekä muiden sijoitusten osuus nostettiin enintään 15 prosenttiin. Korko- ja osakesijoitukset pitävät sisällään myös eräitä epälikvidejä pitkän aikavälin rahastosijoituksia, kuten pääomarahastoja, private credit -rahastoja sekä infrastruktuurirahastoja.

Valtion eläkerahaston varojen tuotto oli yleisestä sijoitusympäristöstä johtuen negatiivinen vuonna 2022. Geopolitiikka ja inflaatio olivat talouden ja sijoitusympäristön ajureina vuoden 2022 aikana. Keskuspankit reagoivat kiristämällä rahapolitiikkaa, ja korkotasot nousivat yleisesti ja maailmanlaajuisesti. Nämä tekijät tekivät sijoitusympäristöstä haasteellisen, sillä osakemarkkinoiden laskuun yhdistyi korkotason nousu.

Korkean inflaation taustalla Euroopassa olivat Venäjän hyökkäyssota sekä siihen liittyvä energian saatavuus ja hinnoittelu. Energian hinta nousi ennätystasolle elokuussa ja aiheutti ongelmia energiayhtiöille. Kuluttajainflaatio pysyi korkealla koko kolmannen neljänneksen aikana ja osoitti alentumisen merkkejä vasta vuoden loppua kohden. Pelkona on ollut, että inflaatio laajenee palkkainflaatioksi. Tämän vuoksi keskuspankit ovat kiristäneet rahapolitiikkaa ja nostaneet ohjauskorkoja. Samanaikaisesti pitkät korot ovat nousseet tasolle, joita ei ole nähty kymmeneen vuoteen.

Sijoitusmarkkinoiden tuotot sekä korkosijoituksissa että osakesijoituksissa jäivät negatiiviksi koko vuoden osalta huolimatta siitä, että loppuvuotta kohden oli nähtävissä lievää markkinoiden elpymistä. Epälikvidien sijoitusten tuotot jäivät pääosin positiiviksi ja näiden sijoitusten lisäarvo on täten ollut merkittävä. Korkotason yleinen nousu teki korkosijoituksista yhä houkuttelevimpia sijoituskohteita jatkoa ajatellen.

Valtion Eläkerahaston sijoitusten markkina-arvoinen tuotto vuodelta 2022 oli -6,8 prosenttia. Reaalituotoksi muodostui -14,6 prosenttia. Suurin huomio VERissä kiinnitetään kuitenkin pitempien aikavälien tuottoihin. Myös valtiovarainministeriössä seurataan erityisesti pitempää aikaväliä ja konkreettisena mittarina kymmenen

vuoden rullaavaa tuottoa. Vuosien 2013–2022 keskimääräinen vuosituotto oli nimellisesti 5,3 ja reaalisesti 3,4 prosenttia.

Molemmat VERin suuret omaisuusluokat, likvidit korkosijoitukset ja noteeratut osakkeet, tuottivat negatiivisen tuoton vuonna 2022. Likvidien korkosijoitusten tuotto oli -8,2 ja noteerattujen osakesijoitusten -12,4 prosenttia.

VERin sijoitussalkku oli vuoden 2022 lopussa markkina-arvoltaan 21,6 miljardia euroa (23,6 miljardia vuonna 2021). Sijoitussalkussa korkosijoituksia oli 40,7 prosenttia, osakesijoituksia 47,6 prosenttia ja muita sijoituksia 12,9 prosenttia. Johdannaisten allokaatiovaikutus oli -1,2 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 4,1 prosenttiyksikköä valtionvelan keskikustannusta korkeampi. Nykymuotoisen toiminnan aikana vuodesta 2001 VERin sijoitusten markkina-arvoinen tuotto on ollut yhteensä noin 9 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 2022 VERin koko salkun riskikorjattua tuottoa kuvaava niin sanottu Sharpen luku oli -1,0 (vertailuindeksi -1,5).

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.

Keskustelu Suomen eläkejärjestelmästä jatkui vuoden aikana. Työllisyysaste on noussut tavoitellun mukaisesti ja paineet sen edelleen nostamisesta ovat olemassa. Korkeasta inflaatiosta johtuen Suomessa tehtiin päätökset eläkkeiden noususta. Sosiaali- ja terveysministeriö vahvisti työeläketurvaa koskevat indeksit lokakuussa, niin että vuoden 2023 alusta lukien työeläkeindeksi nousi 6,8 prosenttia ja palkkakerroin nousi 3,8 prosenttia.

Eläkemaksuja ja niihin rinnastettavia tuloja kertyi tilikaudella yhteensä 1 610,3 (1 549,9) miljoonaa euroa. Kun tästä vähennetään siirto valtion talousarvioon 1 982,0 (1 941,0) miljoonaa euroa, VERin nettomaksutuloksi jäi -371,7 (-391,1) miljoonaa euroa. Lisäksi VER maksoi Kevalle valtion eläkejärjestelmän toimeenpanosta niin sanottua hoitokulua 15,0 (15,5) miljoonaa euroa. VERin toiminnan kulut vuonna 2022 olivat 8,2 (7,4) 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 siirretään vuonna 2023 valtion talousarvioon 40 prosenttia valtion vuotuisesta eläkemenosta vastaava määrä. Vuosien 2024-2028 aikana talousarviosiirto kasvaa vuosittain yhdellä prosenttiyksiköllä 40 prosentista 45 prosenttiin.

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. Hallituksen puheenjohtajana ja jäsenenä toimi 29.9.2022 saakka valtiotieteen tohtori Jukka Pekkarinen. Varapuheenjohtajana ja jäsenenä oli apulaisjohtaja Anu Sammallahti (Valtiokonttori). Puheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä on 29.9.2022 lähtien ollut valtiotieteen tohtori Vesa Vihriälä. Muut hallituksen jäsenet olivat johdon neuvonantaja Keijo Karhumaa (Julkisten ja hyvinvointialojen liitto JHL ry), budjettineuvos, apulaisbudjettipäällikkö Annika Klimenko (valtiovarainministeriö), 21.12.2022 saakka toiminnanjohtaja Maria Löfgren (Julkisalan koulutettujen neuvottelujärjestö JUKO ry), finanssineuvos Markku Puumalainen (valtiovarainministeriö) sekä talous- ja hallintojohtaja Jani Salenius (Ammattiliitto Pro). 21.12.2022 lähtien jäsenenä on ollut puheenjohtaja Jonne Rinne (Suomen Poliisijärjestöjen Liitto ry). Hallituksen sihteerinä oli lakiasianjohtaja Tiina Tarma. Hallitus kokoontui vuoden 2022 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 oli toimitusjohtaja Jussi Laitinen ja varapuheenjohtajana professori Matti Suominen. Jäseninä olivat 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 2022 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 2022 lopussa markkina-arvoltaan 21,6 (23,6) miljardia euroa. Salkusta 40,7 (37,9) prosenttia koostui vuoden päättyessä korkosijoituksista, 47,6 (49,5) prosenttia osakesijoituksista ja 12,9 (11,4) prosenttia muista sijoituksista. Johdannaisten allokaatiovaikutus salkussa oli -1,2 (1,1) prosenttia.

Sijoitussalkku käyvin arvoin tuotti vuoden 2022 aikana -6,8 (14,6) prosenttia. Tuotot on laskettu FIVAn ja TELAn sijoitusten raportointiryhmän suositusten mukaisesti pääomapainotettuna tuottona. Tuotosta on vähennetty sijoitustoiminnan kulut, jotka olivat 8,2 (7,4) miljoonaa euroa vuonna 2022. Suomen valtionvelan efektiivinen keskimääräinen kustannus oli 0,6 (0,4) prosenttia vuonna 2022. Sijoitustoiminnan euromääräinen nettotuotto käyvin arvoin oli -1 597,8 (3 043,8) 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 2022 sijoitussalkun (pl. epälikvidit sijoitukset) Sharpen luku oli -1,19 (vertailuindeksi -1,45), volatiliteetti 8,1 (vertailuindeksi 8,4) prosenttia ja beta 0,96. 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: 0,2 prosenttiyksikköä ja 10 vuoden tarkastelussa 0,1 prosenttiyksikköä. Viiden vuoden vertailussa VERin tuotto on ylittänyt valtionvelan efektiivisen korkokustannuksen 3,3 prosenttiyksiköllä ja 10 vuoden vertailussa 4,1 prosenttiyksiköllä. Vertailuissa tulee huomioida, että laskentateknisten tekijöiden vaikutuksesta nämä luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia.

VERin sijoitusneuvottelukunta totesi lausunnossaan, että vuoden 2022 sijoitussuunnitelman päälinjauksia on noudatettu. Salkun toteutunut allokaatio on ollut lähellä perusallokaatiota ja riskiltään seurannut pääsääntöisesti vertailuindeksejään. Vuosi 2022 oli markkinoilla erityisen hankala sijoitusvuosi. Sekä osake- että korkomarkkinat tuottivat pääsääntöisesti huonosti. Inflaation nousu ja keskuspankkien koronnostot vaikuttivat likvidien korkosijoitusten arvojen alenemisiin laajalti. Korkeiden nousu yhdistettynä Ukrainan sodan alkamiseen ja jatkumiseen vaikuttivat myös heikentävästi kansainvälisten osakemarkkinoiden kehitykseen. Likvideillä markkinoilla korko- ja osakesijoitukset tuottivat pitkältä ajalta samaan aikaan huonosti.

Neuvottelukunnan mukaan VER saavutti vuonna 2022 hyvän sijoitustuloksen ottaen huomioon sijoitusmarkkinoiden huonon kehityksen. 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 2022 oli -8,2 (0,7) prosenttia ja sen riskikorjattu markkina-arvo vuoden lopussa 8,1 (8,3) miljardia euroa. Likvidin korkosalkun duraatio oli koko vuoden salkun neutraaliduraatiota alemmalla tasolla, joukkovelkakirjalainasalkun modifioituna ollessa 4,2 vuotta vuoden lopussa.

Vuonna 2022 keskuspankit kiristivät rahapolitiikkaansa aggressiivisesti voimakkaasti nousseen inflaation takia. Inflaation kiihtymisen voimakkuuden seurauksena sekä Yhdysvaltojen keskuspankki (FED) että Euroopan keskuspankki (EKP) joutuivat muuttamaan arvioitaan rahapolitiikan kiristämistarpeesta kireämpään suuntaan jokaisella vuosineljänneksellä. Inflaation voimakkuus yllätti sekä FEDin että korkomarkkinat. FED nosti ohjaukorkojaan seitsemän kertaa yhteensä 425 korkopisteellä vuonna 2022. Joulukuun kokouksessaan FED arvioi ohjaukorkon nousevan yli viiden prosentin tason vuonna 2023 ja pysyvän tuolla tasolla merkittävän ajan, koska kireä työmarkkinatilanne pitää yllä inflaatiopaineita, eikä FED usko talouden ajautuvan syvään

taantumaan rahapolitiikan kiristämisen seurauksena. EKP puolestaan nosti ohjauskorkojaan yhteensä 250 korkopistettä vuonna 2022. Lisäksi EKP lopetti arvopapereiden osto-ohjelmansa netto-ostot heinäkuussa. Joulukuun kokouksessaan EKP viestitti nostavansa ohjauskorkojaan vielä useamman kerran 50 korkopisteellä ja pitävänsä rahapolitiikkalinjan pidemmän aikaa kireänä, jotta EKP:n inflaatiotavoite tullaan saavuttamaan. Samalla EKP ilmoitti aloittavansa taseensa alasajon 15 mrd/kk tahdilla maaliskuun 2023 alussa.

Yrityslainojen riskipreemiot lähes kolminkertaistuivat vuoden alusta lokakuuhun talousnäköymien heikentyessä voimakkaan korkojen nousun seurauksena. Viimeisellä vuosineljänneksellä riskipreemiot kaventuivat, kun keskuspankit hidastivat koronnostotahtia ja pidempien markkinakorkojen nousu pysähtyi ja esimerkiksi Yhdysvalloissa pidemmät korot kääntyivät laskuun.

VERin likvideissä korkosijoituksissa korkojen nousu painoi alaspäin erityisesti sekä Saksan valtionlainojen että kehittyvien maiden dollarimääräisten korkosijoitusten tuottoja. Korkojen nousu sekä riskipreemioiden leveneminen vaikuttivat negatiivisesti absoluuttisiin tuottoihin myös muissa korkosijoitusluokissa. Käytettyihin vertailuindekseihin nähden sijoitusten suhteellinen tuotto oli hyvä alhaisemman duraation ja onnistuneiden arvopaperivalintojen ansiosta. Sijoitusvuosi 2022 oli hyvin poikkeuksellinen globaalien indeksien tuottojen jäädessä negatiivisiksi sekä koroissa että osakkeissa.

### 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 (2,7) prosenttia.

Vaihtuvakorkoisiin joukkovelkakirjalainoihin sijoittaville private credit -rahastoille nousevien korkojen markkinalla on ollut positiivinen vaikutus tuotto-odotuksiin. Jotkut rahastot jopa nostivat vuoden 2022 aikana omaa tavoitetuottoaan. Rahastoille, joiden arvonmääritys perustuu markkinanoteerauksiin, vuoden 2022 tuotot kärsivät yleisestä korkomarkkinoiden kehityksestä. Pitkän aikavälin tuotto-odotukset kuitenkin pysyivät ennallaan ja epävakaan markkinatilanteen uskotaan luovan private credit -rahastoille erittäin hyvät sijoitusmahdollisuudet strategiasta riippumatta.

Muiden korkosijoitusten vuoden 2022 tuotto oli 0,4 (11,6) prosenttia. Private credit -rahastot tuottivat -0,5 (13,1) prosenttia ja suorat lainat 5,0 (6,1) prosenttia. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 333 (315) miljoonaa euroa.

## 1.3.2 Osakesijoitukset

### 1.3.2.1 Noteeratut osakesijoitukset

VERin noteerattujen osakkeiden tuotto oli -12,4 (24,2) prosenttia vuonna 2022. Heti alkuvuodesta rahoitusmarkkinoiden tunnelma kääntyi huonompaan suuntaan, sillä korkojen selkeä nousu lisäsi epävarmuutta osakemarkkinoilla. Myös koronapandemian vaikutukset näkyivät erityisesti alkuvuoden aikana. Kiinan harjoittaman koronapolitiikan seurauksena yritysten alihankintaketjujen toimituksissa koettiin edelleen vaikeuksia. Suurin vaikutus markkinaan oli kuitenkin Venäjän helmikuussa aloittamalla hyökkäyssodalla Ukrainaan. Markkinasentimentti muuttui tämän myötä erittäin heikoksi. Monelle pörssiyhtiölle tilanne oli haastava, sillä Venäjällä olevien yhtiöiden tase-erien arvot jouduttiin suurelta osin alaskirjaamaan. Venäjän hyökkäyssodan seurauksena myös energian hinnassa tapahtui erittäin voimakas nousu, mikä entisestään nosti inflaatiolukemia. Osakemarkkinaa vahvistavana tekijänä pörssiyhtiöiden tulostenusteet pysyivät varsin vahvalla tasolla läpi vuoden, vaikka vuoden loppua kohti ennusteissa oli havaittavissa pientä laskua. Kurssilaskun seurauksena myös pörssiyhtiöiden arvostustasoissa oli merkittävää maltillistumista, vaikkakin tulevien vuosien tulostenusteiden osalta on vielä paljon epävarmuutta.

Noteerattujen osakkeiden markkina-arvo laski vuoden aikana 10,3 miljardista 8,7 miljardiin euroon. Vuoden 2022 nettoaktiiviteetti jäi maltilliseksi VERin vähennettyä osakeriskiä 30 miljoonalla eurolla, kun vastaava luku

edeltävänä vuonna oli 2 miljardia euroa. Suorien sijoitusten osuus salkusta oli vuoden lopussa 23,7 (22,5) prosenttia ja rahastosijoitusten 76,3 (77,5) prosenttia. Vuoden päättyessä suoria sijoituksia oli 94 (89) yhtiössä ja rahasto-osuuksia 59 (58) eri rahastossa.

### 1.3.2 Muut osakesijoitukset

VERin muut osakesijoitukset sisältävät sijoitukset pääomarahastoihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin. Vuoden lopussa muiden osakesijoitusten osuus VERin salkussa oli 7,4 (6,1) prosenttia.

Vaikka osakemarkkinoilla vuosi 2022 oli haastava, pääomasijoituksissa rahastot onnistuivat edelleen tekemään irtautumisia erittäin hyvillä arvostustasoilla. Myös salkkuyritysten arvoissa ei nähty merkittäviä muutoksia vahvan tuloskehityksen kompensoidessa listatun markkinan kerroinvaikutusta. Vuoden loppua kohden transaktiomarkkina kuitenkin hiljensi yritysten hinnoitteluun liittyvän epävarmuuden lisääntyessä.

Pääomarahastojen vuoden lopun tuotto päättyi 12,5 (47,7) prosenttiin. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 873 (726) miljoonaa euroa.

Noteeraamattomat osakesijoitukset käsittävät sijoituksia kolmeen yhtiöön. Salkun tuotto oli vuoden lopussa 7,8 (57,9) prosenttia.

### 1.3.3 Muut sijoitukset

VERin muut sijoitukset käsittävät sijoitukset reaaliomaisuusrahastoihin (kiinteistö- ja infrastruktuurirahastot) sekä hedge-rahastoihin. Vuoden 2022 lopussa muiden sijoitusten osuus VERin salkusta oli 12,9 (11,4) prosenttia. Sijoitetuista varoista oli kiinteistörahastoja 4,3 (3,4), infrastruktuurirahastosijoituksia 4,1 (2,9) ja hedge-rahastosijoituksia 4,4 (5,0) prosenttiyksikköä.

Osassa kiinteistörahastoista korkojen nousu näkyi kiinteistöjen arvojen laskuina vuoden lopussa, mistä seurauksena oli näiden rahastojen tuottojen jääminen negatiivisiksi. Kuitenkin esimerkiksi hotellirahastoilla vuosi oli hyvä matkailun piristyttyä koronavuosien jälkeen ja tuotot päätyivät vuoden lopussa selkeästi positiivisiksi. Myös kauppakeskukset tuottivat positiivisesti kaupan alan palauduttua koronan jälkeen entiselleen.

Listamattomien kiinteistösijoitusten tuotto oli vuoden lopussa 4,1 (13,3) prosenttia. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 446 (593) miljoonaa euroa.

Infrastruktuurirahastojen tuotto oli erittäin hyvällä tasolla. Vuoden lopussa salkun tuotto oli 15,6 (14,9) prosenttia. Infrastruktuurikohteet tarjoavat suojaa inflaatiota vasten ja kohteiden liiketoiminta on pärjännyt hyvin korkean inflaation ympäristössä. Korkojen nousulla on toistaiseksi ollut verrattain vähän vaikutusta kohteiden arvostuksiin, ja rahastot ovat onnistuneet tekemään irtaantumisia hyvillä arvostustasoilla. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 277 (245) miljoonaa euroa.

Hedge-rahastojen ja systemaattisten strategioiden tuotto vuodelta 2022 oli 5,0 (5,1) prosenttia. Salkun tuotto pysyi hyvällä tasolla korko- ja osakemarkkinoiden negatiivisesta tuotosta huolimatta. Hedge-rahastoista hyvää tuottoa tarjosivat lähes kaikki rahastot pois lukien Aasiaan ja kehittyville markkinoille keskittyvät rahastot. Erityisen hyvin tuottivat korkomarkkinoihin keskittyvä relative value -rahasto sekä makro- ja kvanttirahastot. Johdannaisilla toteutetuissa systemaattisissa strategioissa toisen vuosipuoliskon onnistuneet taktiset painotukset auttoivat kattamaan alkuvuoden negatiivisen tuoton.

### 1.3.4 Johdannaisten käyttö

VER käyttää toiminnassaan johdannaisia. Johdannaisten tulosvaikutukset vuonna 2022 koostuivat valuuttariskin suojaukseen käytetyistä valuuttajohdannaisista, pääosin osakeriskinhallintaan käytetyistä osakejohdannaisista sekä korkoriskinhallintaan käytetyistä korkojohdannaisista. VER suojasi korko- ja

vaihtoehtoihin sijoituksiin liittyvän valuuttariskin kokonaan (pl. Yhdysvaltojen valtionlainat, paikallisvaluuttamääräiset kehittyvien markkinoiden lainat sekä muut osakesijoitukset). Osakeriskinhallinta vuonna 2022 oli luonteeltaan taktista ja pääosin osakeriskiä suojaavaa.

### 1.3.5 Vastuullisuus

VER ottaa vastuullisuuden ja kestävyuden huomioon osana pitkäjänteistä sijoitustoimintaa. VERin sijoitustoiminnan vastuullisuutta ja ilmastotoimia ohjaavat VERin hallituksen hyväksymät sijoitustoiminnan vastuullisuusperiaatteet. VERin vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on tunnistaa ja hallita pitkän aikavälin vastuullisuusriskejä sekä tukea kestävästä kehityksestä. Salkunhoitajat arvioivat vastuullisuutta yhdessä muiden sijoitukseen vaikuttavien tekijöiden kanssa sekä sijoituspäätöstä tehdessä että sijoitusaikana.

Ilmastonmuutoksen hillintä on keskeisin VERin vastuullisuustavoitteista. VERin vastuullisuusperiaatteet kattavat ilmatoriskin muiden vastuullisuusriskien ohella. Edistääkseen Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteiden toteutumista VER tavoittelee koko salkun hiilineutraalisuutta vuonna 2050. Keskeisenä kasvihuonekaasupäästöjen mittarina VER käyttää painotettua hiili-intensiteettiä. VER raportoi ulkoisesti vuosittain salkun hiilijalanjäljen eli salkun hiili-intensiteetin ja salkun absoluuttiset päästöt koskien noteerattua osakesalkkua sekä yrityslainasalkkua. VERin ensimmäinen ilmastoraportti julkaistiin keväällä 2022.

Päästökehityksen lisäksi VER seuraa UN Global Compact -periaatteiden toteutumista salkussa. YK:n yritysvaltuutuksen periaatteet korostavat yritysten ja yhteisöjen ekologista, sosiaalista ja taloudellista kestävyttä. Aloitteen 10 periaatetta kattavat YK:n ihmisoikeuksia ja korruptiota koskevat julistukset, ILO:n työelämän perusperiaatteita ja -oikeuksia koskevan julistuksen sekä Rion sekä kestävän kehityksen edistämiseksi sovitun julistuksen. VERin tavoitteena on, että yksikään sen salkkuyhtiöistä ei riko niitä. 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. Vastuullisuusperiaatteita ja -tavoitteita arvioidaan jatkuvasti ja päivitetään tarpeen vaatiessa. 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. Vastuullisuus- ja omistajaohjausperiaatteet on päivitetty viimeksi syyskuun 2022.

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. Salkunhoito ja riskienhallintakomitea seuraavat ulkoisen palveluntarjoajan toimittamaa ilmastoraporttia kvartaaleittain.

## 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 2022 yhteensä 1 610,3 (1 549,9) miljoonaa euroa. Kevan aktuaaritoimelta saatujen tietojen mukaan tästä kerättiin työntäjien eläkemaksuina yhteensä noin 1 093,2 (1 041,9) miljoonaa euroa ja työntekijöiden eläkemaksuja noin 495,4 (484,1) miljoonaa euroa. Työttömyysvakuutusmaksutuottoina VERille tilitettiin 9,8 (11,4) miljoonaa euroa ja siirtymämaksuina 11,8 (12,5) miljoonaa euroa.

Maksutulo yhteensä oli noin 60 miljoonaa euroa enemmän kuin vertailuvuonna 2021. Keskimääräinen eläkemaksuprosentti kasvoi edelliseen vuoteen nähden 0,04 prosenttiyksikköä ollen 24,8 prosenttia. Ennakkotietojen mukaan valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluva kokonaispalkkasumma kasvoi hieman verrattuna vuoteen 2021.

Tuotto- ja kululaskelman tuotoista osakkeiden ja osuuksien myyntivoittoja oli 315,4 (1 169,2) miljoonaa euroa ja rahoitustuottoja 671,7 (542,6) miljoonaa euroa. Rahoitustuotot sisältävät korkotuotot, osingot, voitot ja tappiot nettona joukkovelkakirjalainojen myynneistä, tuotot johdannaisista ja muut tuotot. Kulut koostuivat osakkeiden ja osuuksien myyntitappioista 76,5 (37,0) miljoonaa euroa ja rahoituskuluista 413,3 (243,5) 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 selostettu tilinpäätöksen liitetiedoissa.

VERin toiminnan kulut vuonna 2022 olivat yhteensä 8,2 (7,4) miljoonaa euroa. Kuluista henkilöstökuluja oli 3,8 (3,3) miljoonaa euroa ja muita kuluja 4,4 (4,1) miljoonaa euroa. Organisaationa VER pyrkii toimimaan mahdollisimman kustannustehokkaasti. Toiminnan kulut olivat rahaston arvoon suhteutettuna 0,04 (0,03) prosenttia.

VER maksaa Kevalle valtion eläketurvan toimeenpanoa varten säädettyjen tehtävien hoidosta hoitokulua. Hoitokulun määrän vahvistaa vuosittain valtiovarainministeriö ja vuonna 2022 se oli 15,0 (15,5) miljoonaa euroa.

#### 1.4.2 Tase

Valtion Eläkerahaston taseen loppusumma vuoden 2022 lopussa oli 17,1 (16,9) miljardia euroa. Taseen suurin omaisuusryhmä on käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden kirjanpitoarvo oli 16,2 (15,4) 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 0,1 (0,1) miljardia euroa. Pankkisaamia rahastolla oli 0,4 (1,1) miljardia euroa.

Varojen siirto valtion talousarvioon on ollut keskeinen VERin kasvua säätelevä tekijä. Siirron määrästä on säädetty lailla ja vuonna 2022 se oli 40 prosenttia vuotuisesta valtion eläkemenosta. Valtion eläkerahastoa koskevan lain tarkistamisen yhteydessä VERin talousarviosiirtoa kasvatettiin vuodesta 2024 alkaen. Talousarviosiirto nousee asteittain nykyisestä 40 prosentista 45 prosenttiin vuosina 2024–2028. Vuonna 2022 siirron määrä oli 1 982,0 (1 941,0) miljoonaa euroa. Siirto kasvoi vuonna 2022 vuoteen 2021 verrattuna 41,0 miljoonaa euroa, mikä johtui valtion eläkemenojen kasvusta. Vuoden 2022 loppuun mennessä VERin varoja on siirretty talousarvion katteeksi yhteensä 39,9 miljardia euroa.

Valtion eläkevastuu oli vuoden päättyessä 97,0 (93,3) miljardia euroa. Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2022 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Valtion eläkevastuun laskennan on tehnyt vuoden 2013 alusta lähtien Keva. Vuoden 2022 lopussa rahastointiaste oli tilinpäätöksen liitteessä 10.2 mukaisten lukujen perusteella laskettuna 22,4 (25,4) prosenttia. Valtion eläkerahastoa koskevan lain tarkistamisen yhteydessä 25 prosentin rahastointitavoitteesta luovuttiin. 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 lakiasianjohtaja OTK Tiina Tarma.

VERissä oli vuoden 2022 lopussa 28 virkaa (27) ja yksi määräaikainen virkasuhde. VERin vakinaisen henkilökunnan vaihtuvuus on ollut vähäistä.

Vakinaisesta henkilöstöstä 86 prosentilla (85) 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 3,95 (3,80) asteikolla 1–5. Työtyytyväisyys on ollut VERissä kaiken aikaa valtion keskiarvon yläpuolella. Sairauspoissaoloja oli vuonna 2022 yhteensä 80 kalenteripäivää (47), ja poissaolot olivat pääosin omailmoitteisia 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 täytöntönpantu. 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 2022 aikana ulkopuoliset riippumattomat palveluntuottajat PricewaterhouseCoopers Oy ja BDO Oy. Hallitus hyväksyy sisäisen tarkastuksen vuosittaisen tarkastussuunnitelman, joka sisältää sisäisen tarkastuksen painopistealueet

ja alustavat tarkastuskohteet. Vuonna 2022 käytiin erillisinä sisäisen tarkastuksen kohteina läpi VERin sisäisen ohjeistuksen ja compliance-prosessien kattavuus sekä osake- ja korkorahastojen valintakriteerien tarkastus.

### 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 tunnuslukuin sekä toteutunutta kehitystä että tulevaisuuden riskejä.

Riskienhallinnan perustana ovat valtiovarainministeriön toimintamääräykseen sisältyvät allokaatorajat – 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. Vuoden 2022 aikana nähty riskittömän korkotason nousu parantaa kuitenkin hajautusmahdollisuuksia, sillä osakeriskin rinnalle on tarjolla osaketuoton kanssa matalasti korreloiva tuotonlähde, jolla on myös positiivinen tuotto-odotus. Riskienhallinnassa omaisuuslajeista riippumattoman hajautuksen merkitys on kasvanut entisestään.

Lakiuudistuksen seurauksena tapahtuva talousarviosiirron kasvun vaikutus VERin koko sijoitussalkun likviditeettiin on lähitulevaisuuden keskeisin muutos riskienhallinnan kannalta. VERin negatiivinen nettomaksutulo kasvaa kuluvan 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 2022**

## VALTION ELÄKERAHASTON TUOTTO- JA KULULASKELMA

	1.1.2022 - 31.12.2022		1.1.2021 - 31.12.2021	
TOIMINNAN TUOTOT				
Muut toiminnan tuotot				
Osakkeiden ja osuuksien myyntivoitot	315 392 510,19		1 169 172 173,45	
Eläkemaksutuotot	1 588 628 156,05		1 525 942 252,20	
Työttömyysvakuutusmaksutuotot	9 809 900,00		11 437 272,02	
Muut tuotot	<u>11 827 511,40</u>	1 925 658 077,64	<u>12 483 238,79</u>	2 719 034 936,46
TOIMINNAN KULUT				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	41 908,63		37 635,99	
Henkilöstökulut	3 779 406,77		3 313 546,01	
Vuokrat	342 614,50		325 277,26	
Palvelujen ostot	3 781 376,61		3 527 744,37	
Korvaus valtion eläketurvan toimeenpanosta	15 031 326,53		15 482 245,23	
Muut kulut				
Muut kulut	265 429,80		224 466,68	
Osakkeiden ja osuuksien myyntitappiot	76 451 334,92		37 026 258,15	
Poistot	<u>9 275,05</u>	<u>-99 702 672,81</u>	<u>9 275,05</u>	<u>-59 946 448,74</u>
JÄÄMÄ I		1 825 955 404,83		2 659 088 487,72
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Rahoitustuotot	671 694 158,25		542 647 863,98	
Rahoituskulut	<u>-413 284 005,67</u>	<u>258 410 152,58</u>	<u>-243 498 852,15</u>	<u>299 149 011,83</u>
JÄÄMÄ II		<u>2 084 365 557,41</u>		<u>2 958 237 499,55</u>
JÄÄMÄ III		<u>2 084 365 557,41</u>		<u>2 958 237 499,55</u>
TILIKAUDEN TUOTTO-/KULUJÄÄMÄ		<u>2 084 365 557,41</u>		<u>2 958 237 499,55</u>

**VALTION ELÄKERAHASTON TASE**

VASTAAVAA	31.12.2022	31.12.2021
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET		
AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Kalusteet	9 275,05	18 550,10
KÄYTTÖOMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET		
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	2 829 428 225,03	2 358 379 649,20
Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	8 053 301 453,86	8 126 082 672,76
Valuuttamääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	1 364 331 730,66	1 178 695 679,66
Muut pitkäaikaiset valuuttamääräiset sijoitukset	<u>3 932 761 103,86</u>	<u>3 758 144 548,45</u>
	<u>16 179 822 513,41</u>	<u>15 421 302 550,07</u>
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET YHTEENSÄ	16 179 831 788,46	15 421 321 100,17
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS		
PITKÄAIKAISET SAAMISET		
Pitkäaikaiset saamiset	879 223,62	1 045 419,93
LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Siirtosaamiset	213 525 650,63	172 372 614,13
Muut lyhytaikaiset saamiset	<u>141 006 737,00</u>	<u>114 095 057,07</u>
	354 532 387,63	286 467 671,20
RAHOITUSOMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT LYHYTAIKAISET SIOITUKSET		
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	119 706 459,17	109 489 425,97
RAHAT, PANKKISAAMISET JA MUUT RAHOITUSVARAT		
Muut pankkitilit	<u>438 344 691,61</u>	<u>1 050 703 660,98</u>
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS YHTEENSÄ	<u>913 462 762,03</u>	<u>1 447 706 178,08</u>
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>17 093 294 550,49</u>	<u>16 869 027 278,25</u>

VASTATTAVAA	31.12.2022		31.12.2021	
OMA PÄÄOMA				
Rahaston pääoma	-37 923 888 501,16		-35 982 937 796,02	
Edellisten tilikausien pääoman muutos	54 725 804 001,08		51 767 566 501,53	
Talousarviosiirrot	-1 981 995 519,10		-1 940 950 705,14	
Tilikauden tuotto-/kulujaämä	<u>2 084 365 557,41</u>	<u>16 904 285 538,23</u>	<u>2 958 237 499,55</u>	<u>16 801 915 499,92</u>
VIERAS PÄÄOMA				
LYHYTAIKAINEN				
Ostovelat	176 592,37		217 570,46	
Edelleen tilitettävät erät	148 802,52		141 269,31	
Siirtovelat	61 054 834,26		61 493 460,57	
Muut lyhytaikaiset velat	<u>127 628 783,11</u>	<u>189 009 012,26</u>	<u>5 259 477,99</u>	<u>67 111 778,33</u>
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		<u>189 009 012,26</u>		<u>67 111 778,33</u>
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		<u>17 093 294 550,49</u>		<u>16 869 027 278,25</u>

**VALTION ELÄKERAHASTON RAHOITUSLASKELMA**

	<b>1.1.2022 - 31.12.2022</b>	<b>1.1.2021 - 31.12.2021</b>
<b>OMA TOIMINTA</b>		
Palvelujen myynti, vuokrat, käyttökorvaukset ja muut toiminnan tulot	1 605 689 504,93	1 547 410 388,12
Korkotulot ja voiton tuloutukset	661 976 251,99	540 918 820,21
Tavaroiden ja palveluiden ostomenot	-18 980 476,36	-18 537 100,65
Henkilöstömenot	-3 739 914,63	-3 261 620,59
Muut menot	-217 455,25	-214 979,66
<b>OMAN TOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>2 244 727 910,68</b>	<b>2 066 315 507,43</b>
<b>INVESTOINNIT</b>		
Sijoitukset arvopapereihin <sup>*)</sup>	-1 198 386 781,38	-1 078 339 288,70
Sijoitusten myyntivoitot	238 941 175,27	1 132 145 915,30
Annetut lainat <sup>**)</sup>	35 292 575,41	-29 686 382,47
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-924 153 030,70</b>	<b>24 120 244,13</b>
<b>RAHOITUS</b>		
Oman pääoman muutos	-1 982 850 705,14	-1 940 961 574,21
Velan muutos	60 133 888,99	-13 882 909,37
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 922 716 816,15</b>	<b>-1 954 844 483,58</b>
<b>LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS</b>	<b>-602 141 936,17</b>	<b>135 591 267,98</b>
<b>LIKVIDIT VARAT 1.1.</b>	<b>1 160 193 086,95</b>	<b>1 024 601 818,97</b>
<b>LIKVIDIT VARAT 31.12.</b>	<b>558 051 150,78</b>	<b>1 160 193 086,95</b>

## 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) Budjetointia 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 31.12.2022
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,0666
JPY (Japanin jeni)	140,66
GBP (Iso-Britannian punta)	0,8869
SEK (Ruotsin kruunu)	11,1218
DKK (Tanskan kruunu)	7,4365
CHF (Sveitsin frangi)	0,9847
NOK (Norjan kruunu)	10,5138
MXN (Meksikon peso)	20,856
PLN (Puolan zloty)	4,6808
TRY (Turkin liira)	19,9649
ZAR (Etelä-Afrikan randi)	18,0986

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 miltei osin, ellei arvonalentumista voida katsoa pysyväksi ja olennaiseksi. Arvonalennuksia on kirjattu ensimmäisen kerran vuoden 2008 tilinpäätökseen ja sen jälkeen myös vuosien 2009-2021 tilinpäätöksiin. Vuoden 2022 tilinpäätöksessä arvonalennuksia kirjattiin rahoituskuluihin yhteensä 47 354 359,95 euroa sellaisista arvopapereista, joiden markkina-arvo 31.12.2022 oli yli 50 prosenttia kirjanpitoarvoa pienempi.

Valtion kirjanpitolautakunnan lausunnon mukaan pitkäaikaisten sijoitusten hankintamenosta tehdyn arvonalennuspoiston peruuttaminen ei ole valtion kirjanpidossa hyvän kirjanpitotavan 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 keskikurssin 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 oikaisu, jos ne eivät ole merkitykseltään vähäisiä**

Valtion Eläkerahastolla ei ole aikaisempiin vuosiin kohdistuvia oikaisuja.

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

Valtion Eläkerahaston tilinpäätösvuoden 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.

Valtion eläkerahastosta annetun lain muuttamisesta annetun lain (218/2022) voimaantulosäännöksen mukaan talousarviosiirto on 40 prosenttia vuonna 2022. Lain tarkistamisen yhteydessä VERin talousarviosiirtoa kasvatettiin vuodesta 2024 lukien. Talousarviosiirto nousee asteittain nykyisestä 40 prosentista 45 prosenttiin vuosina 2024–2028.

Vuoden 2022 siirroksi Valtion Eläkerahastosta valtion talousarvioon oli budjetoitu 1 983 000 000,00 euroa ja lopulliseksi talousarviosiirroksi vahvistui 1 981 995 519,10 euroa (= 0,40 x 4 954 988 797,75 euroa).

**Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 3: Henkilöstökulujen erittely**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Henkilöstökulut</b>	<b>3 171 492,21</b>	<b>2 779 582,59</b>
Palkat ja palkkiot	2 752 735,39	2 570 307,87
Tulosperusteiset erät <sup>*)</sup>	418 756,82	209 274,72
<b>Henkilösivukulut</b>	<b>607 914,56</b>	<b>533 963,42</b>
Eläkekulut	554 779,50	475 718,15
Muut henkilösivukulut	53 135,06	58 245,27
<b>Yhteensä</b>	<b>3 779 406,77</b>	<b>3 313 546,01</b>

  

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Luontoisedut</b>	<b>58 480,06</b>	<b>52 962,99</b>
Johto	12 477,09	11 859,76
Muu henkilöstö	46 002,97	41 103,23
Lomapalkkavelka	578 709,33	546 750,40

\*) Vuoden 2022 tulosperusteiseen erään on kirjattu 420 012,82 euroa vuoden 2022 tulospalkkioita sekä oikaistu -2 706,00 euroa vuoden 2021 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 2022 yhteensä palkkoina ja tulospalkkiona 982 260,22 euroa, josta toimitusjohtajan osuus oli 248 527,06 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 2022 maksettuja vuosien 2020 ja 2021 tulospalkkioita yhteensä 74 437,01 euroa, josta toimitusjohtajan osuus oli 20 956,56 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 86 500 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 1.1.2022	46 375,25	46 375,25
Lisäykset	0,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.2022	46 375,25	46 375,25
Kertyneet poistot 1.1.2022	-27 825,15	-27 825,15
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 31.12.2022	-37 100,20	-37 100,20
Arvonkorotukset	0,00	0,00
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2022</b>	<b>9 275,05</b>	<b>9 275,05</b>

	Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset				Yhteensä
	Euromääräiset joukkovelkakirjalainat	Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	Valuuttamääräiset joukkovelkakirjalainat	Pitkäaikaiset valuutta- määräiset sijoitukset	
Hankintameno 1.1.2022	2 358 379 649,20	8 266 087 456,41	1 178 695 679,66	3 777 489 496,54	15 580 652 281,81
Lisäykset	787 355 973,88	1 033 546 510,26	708 009 614,09	788 227 095,89	3 317 139 194,12
Vähennykset	-316 307 398,05	-1 101 779 197,47	-522 373 563,09	-601 818 396,82	-2 542 278 555,43
Hankintameno 31.12.2022	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
Kertyneet poistot 1.1.2022	0,00	-140 004 783,65	0,00	-19 344 948,09	-159 349 731,74
Vähennysten kertyneet poistot	0,00	30 849 923,26	0,00	163 761,34	31 013 684,60
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	-35 398 454,95	0,00	-11 955 905,00	-47 354 359,95
Kertyneet poistot 31.12.2022	0,00	-144 553 315,34	0,00	-31 137 091,75	-175 690 407,09
Arvonkorotukset	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2022</b>	<b>2 829 428 225,03</b>	<b>8 053 301 453,86</b>	<b>1 364 331 730,66</b>	<b>3 932 761 103,86</b>	<b>16 179 822 513,41</b>

**Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 6: Rahoitustuotot ja -kulut**

Rahoitustuotot	2022	2021	Muutos 2022-2021
Korot euromääräisistä saamisista	28 312 596,59	22 842 082,59	5 470 514,00
Korot valuuttamääräisistä saamisista	34 569 808,88	27 434 011,07	7 135 797,81
Emissio-, pääoma- ja kurssierot saamisista	38 395 560,87	9 376 363,64	29 019 197,23
Osingot	118 797 546,40	122 788 767,66	-3 991 221,26
Muut rahoitustuotot	451 618 645,51	360 206 639,02	91 412 006,49
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>671 694 158,25</b>	<b>542 647 863,98</b>	<b>129 046 294,27</b>
Rahoituskulut	2022	2021	Muutos 2022-2021
Sijoitusten ja lainasaamisten tileistäpoistot	47 354 359,95	13 047 057,42	34 307 302,53
Muut rahoituskulut	365 929 645,72	230 451 794,73	135 477 850,99
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>413 284 005,67</b>	<b>243 498 852,15</b>	<b>169 785 153,52</b>
<b>Netto</b>	<b>258 410 152,58</b>	<b>299 149 011,83</b>	<b>-40 738 859,25</b>

**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 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
<b>JULKISESTI NOTEERATUT OSAKKEET</b>							
EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET							
<b>Suomalaiset osakkeet</b>							
CapMan Oyj B	2 500 000	2 710 246,18	6 762 500,00	2 710 246,18	375 000,00	2 710 246,18	7 587 500,00
Cargotec Oyj B	650 000	15 969 826,63	26 858 000,00	15 969 826,63	702 000,00	15 969 826,63	28 496 000,00
Caverion Oyj	2 050 000	6 823 402,98	14 206 500,00	6 823 402,98	348 500,00	6 823 402,98	13 099 500,00
Citycon Oyj	1 200 000	13 203 679,42	7 506 000,00	7 506 000,00	600 000,00	13 203 679,42	8 400 000,00
Elisa Oyj	1 100 000	18 694 253,32	54 406 000,00	18 694 253,32	2 255 000,00	18 694 253,32	59 532 000,00
F-Secure Corp	3 900 000	4 452 797,86	11 037 000,00	4 452 797,86			
Finnair Oyj	11 000 000	7 745 060,22	4 270 200,00	4 270 200,00		7 745 060,22	6 547 200,00
Fortum Oyj	2 700 000	38 993 917,32	41 958 000,00	38 993 917,32	3 078 000,00	38 993 917,32	72 873 000,00
HKScan Oyj A	500 000	604 714,40	434 500,00	434 500,00	20 000,00	1 115 357,62	832 000,00
Huhtamäki Oyj	1 000 000	22 534 578,25	32 000 000,00	22 534 578,25	681 500,00	10 049 142,60	25 278 500,00
KONE Oyj B	2 400 000	50 300 107,60	115 920 000,00	50 300 107,60	3 570 000,00	22 423 024,73	107 168 000,00
Kemira Oyj	560 000	4 965 923,82	8 024 800,00	4 965 923,82	324 800,00	4 965 923,82	7 464 800,00
Kesko Oyj B	2 700 000	27 782 436,64	55 674 000,00	27 782 436,64	2 602 300,00	17 481 027,62	64 841 400,00
Kojamo Oyj	1 700 000	25 724 735,56	23 460 000,00	23 460 000,00	646 000,00	25 724 735,56	36 108 000,00
Konecranes Oyj A	580 000	13 556 684,40	16 680 800,00	13 556 684,40	725 000,00	13 556 684,40	20 392 800,00
Lassila & Tikanoja Oyj	512 000	6 002 107,18	5 447 680,00	5 447 680,00	235 520,00	6 002 107,18	6 881 280,00
Metso Outotec Oyj	7 600 000	29 398 992,38	73 051 200,00	29 398 992,38	1 764 000,00	24 049 895,54	64 501 200,00
Metsä Board Oyj B	3 400 000	11 821 053,39	29 801 000,00	11 821 053,39	1 230 000,00	8 337 367,83	25 830 000,00
Neste Oyj	2 400 000	17 268 448,38	103 248 000,00	17 268 448,38	1 947 500,00	11 288 181,72	97 560 000,00
Nokia Oyj	29 000 000	121 357 518,50	125 483 000,00	121 357 518,50	1 620 000,00	103 446 295,12	139 350 000,00
Nokian Renkaat Oyj	400 000	5 573 722,05	3 832 000,00	3 832 000,00	220 000,00	20 247 915,39	24 975 000,00
Nordea Bank Abp	18 000 000	128 431 689,39	180 540 000,00	128 431 689,39	12 420 000,00	128 431 689,39	194 148 000,00
Oriola Oyj B	600 000	1 484 288,41	1 044 000,00	1 044 000,00	24 000,00	1 484 288,41	1 203 000,00
Orion Oyj B	1 000 000	30 892 006,83	51 240 000,00	30 892 006,83	1 425 000,00	28 708 147,83	34 694 000,00
Outokumpu Oyj	5 500 000	21 962 557,86	26 020 500,00	21 962 557,86	660 000,00	17 561 634,21	24 200 000,00
QT Group Oyj	300 000	14 001 485,57	13 350 000,00	13 350 000,00			
Raisio Oyj V	1 300 000	2 353 339,17	3 237 000,00	2 353 339,17	182 000,00	2 353 339,17	4 381 000,00
Rapala VMC Oyj	1 290 000	7 037 536,32	6 450 000,00	6 450 000,00	193 500,00	7 037 536,32	11 248 800,00
Rovio Entertainment Oyj	1 000 000	5 796 015,68	6 075 000,00	5 796 015,68	120 000,00	5 796 015,68	6 580 000,00
SRV Yhtiöt Oyj	142 344	884 766,32	540 907,20	540 907,20		1 580 967,69	1 240 200,00
Sampo Oyj A	2 900 000	41 398 929,56	141 578 000,00	41 398 929,56	11 890 000,00	41 398 929,56	127 774 000,00
Sanoma Oyj	1 760 000	11 056 394,52	17 283 200,00	11 056 394,52	950 400,00	11 056 394,52	23 971 200,00
SSAB AB-B Shares	1 600 000	3 510 333,04	7 800 000,00	3 510 333,04	691 524,64	3 510 333,04	7 123 200,00
Stora Enso Oyj R	5 000 000	38 402 751,80	65 750 000,00	38 402 751,80	2 750 000,00	38 402 751,80	80 700 000,00
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	1 770 000,00	1 770 000,00	70 000,00	2 055 487,48	2 620 000,00
Terveystalo Oyj	1 300 000	12 326 049,41	8 125 000,00	8 125 000,00	364 000,00	12 326 049,41	15 392 000,00
TietoEVERY Oyj	1 100 000	18 361 962,39	29 172 000,00	18 361 962,39	1 370 600,00	12 116 938,20	23 577 840,00
UPM-Kymmene Oyj	2 600 000	40 737 297,43	90 818 000,00	40 737 297,43	3 120 000,00	32 502 240,19	78 631 000,00
Uponor Oyj	655 000	7 043 270,20	10 879 550,00	7 043 270,20	438 850,00	7 043 270,20	13 715 700,00
Valmet Oyj	2 100 000	26 622 281,69	52 836 000,00	26 622 281,69	1 500 000,00	9 113 240,61	47 150 000,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
WithSecure Oyj	3 900 000	3 777 407,45	5 354 700,00	3 777 407,45		6 286 205,31	17 377 500,00
Wärtsilä Oyj Abp	4 700 000	38 817 496,80	36 979 600,00	36 979 600,00	1 046 400,00	33 089 668,01	49 687 200,00
YIT Oyj	2 626 674	9 393 134,53	6 461 618,04	6 461 618,04	420 267,84	18 187 684,02	11 331 471,64
<b>Suomalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>911 830 688,33</b>	<b>1 523 366 255,24</b>	<b>886 647 929,90</b>	<b>62 581 662,48</b>	<b>792 870 856,25</b>	<b>1 594 464 291,64</b>
<b>EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ</b>		<b>911 830 688,33</b>	<b>1 523 366 255,24</b>	<b>886 647 929,90</b>	<b>62 581 662,48</b>	<b>792 870 856,25</b>	<b>1 594 464 291,64</b>
<b>VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET</b>							
<b>Norjalaiset osakkeet</b>							
Aker ASA	90 000	4 823 035,11	6 159 048,11	4 823 035,11	219 821,17	4 823 035,11	7 433 325,32
Mowi ASA	100 000	1 953 644,29	1 590 290,86	1 590 290,86	13 780,28		
Orkla ASA	150 000	1 245 536,47	1 012 098,38	1 012 098,38	39 931,93	1 245 536,47	1 326 886,11
<b>Norjalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>8 022 215,87</b>	<b>8 761 437,35</b>	<b>7 425 424,35</b>	<b>273 533,38</b>	<b>6 068 571,58</b>	<b>8 760 211,43</b>
<b>Ruotsalaiset osakkeet</b>							
ABB Ltd Holding	150 000	2 133 490,04	4 264 597,46	2 133 490,04	107 637,33	2 211 888,66	5 054 486,21
Astra-Zeneca Plc SEK	50 000	2 093 566,88	6 309 680,09	2 093 566,88	129 648,45	2 093 566,88	5 184 238,51
AFRY AB	200 000	2 693 950,43	3 073 243,54	2 693 950,43			
Alfa Laval AB	300 000	5 442 366,99	8 121 886,74	5 442 366,99	147 065,90	5 442 366,99	10 665 053,71
Alleima AB	260 000	355 241,21	898 163,97	355 241,21			
Assa Abloy Ab B	1 200 000	18 168 109,61	24 136 380,80	18 168 109,61	384 490,36	16 187 576,81	29 640 108,09
Atlas Copco Ab A	4 700 000	20 678 755,01	52 021 255,55	20 678 755,01	1 304 266,19	13 355 334,11	61 051 871,65
Axfood AB	100 000	1 935 211,46	2 570 627,06	1 935 211,46	62 150,15	1 952 185,85	2 540 413,45
Boliden AB	350 000	6 646 385,71	12 312 530,35	6 646 385,71	635 556,26	5 111 159,72	10 243 602,63
EPIROC AB-A	1 000 000	3 744 050,30	17 070 078,58	3 744 050,30	237 674,45	3 744 050,30	22 360 321,16
EQT AB	450 000	7 047 442,99	8 925 713,46	7 047 442,99	83 069,23	2 156 192,57	12 024 038,32
Electrolux Ab B	400 000	5 895 464,59	5 063 209,19	5 063 209,19	256 202,64	4 670 460,24	6 424 202,22
Electrolux Professional AB	500 000	1 805 038,57	1 970 004,86	1 805 038,57	20 639,49	1 805 038,57	3 060 886,02
Elekta Ab	300 000	2 384 577,86	1 693 970,40	1 693 970,40	55 449,30	2 384 577,86	3 352 584,80
Ericsson B	3 650 000	30 822 536,59	19 986 423,06	19 986 423,06	728 613,40	30 822 536,59	35 533 935,59
Essity AB	750 000	5 084 105,59	18 430 020,32	5 084 105,59	431 138,59	5 084 105,59	21 614 001,54
Evolution AB	100 000	9 287 271,91	9 129 817,12	9 129 817,12			
Fastighets AB Balder B	720 000	4 599 087,53	3 141 074,29	3 141 074,29		4 599 087,53	7 630 605,93
Getinge Ab-B SHS	200 000	3 545 710,94	3 889 658,15	3 545 710,94	32 681,31	1 545 052,20	3 854 521,33
Hennes & Mauritz Ab B	1 100 000	21 514 284,15	11 101 080,76	11 101 080,76	519 086,45	19 458 525,69	15 635 835,05
Hexagon AB - B	2 400 000	12 568 588,78	23 521 372,44	12 568 588,78	215 050,00	11 469 778,28	32 232 715,14
Holmen AB - B	100 000	1 105 165,33	3 721 519,90	1 105 165,33	94 563,23	1 105 165,33	4 240 851,49
Husqvarna Ab B-shares	700 000	5 036 882,02	4 602 132,75	4 602 132,75	154 164,64	3 590 276,90	7 065 646,86
Industrivarden AB - C	200 000	3 774 453,48	4 549 623,26	3 774 453,48	111 646,23	2 641 316,93	4 157 439,29
Intrum AB	200 000	4 307 993,92	2 269 416,82	2 269 416,82	93 661,86	2 141 476,97	1 933 542,86
Investor AB - B	3 500 000	33 834 043,50	59 339 315,58	33 834 043,50	911 793,76	13 905 472,01	51 103 382,34
Kinnevik AB	400 000	8 155 622,95	5 150 245,46	5 150 245,46		5 596 358,86	6 297 376,66
Lifco AB	200 000	4 785 210,66	3 131 687,32	3 131 687,32	24 510,98	4 785 210,66	5 281 796,63
NIBE Industrier AB - B	1 700 000	14 079 642,07	14 842 021,97	14 079 642,07	28 421,31	4 386 267,50	8 004 643,77
SKF AB - B	600 000	10 349 340,31	8 585 840,42	8 585 840,42	287 425,73	8 892 201,25	10 463 108,40
Sandvik Ab	1 300 000	13 881 742,22	22 021 615,21	13 881 742,22	467 691,18	12 531 567,32	29 571 817,41
Securitas Ab B	785 714	6 962 679,68	6 143 402,10	6 143 402,10	142 903,54	4 859 284,06	4 864 247,88
Sinch AB	350 000	2 025 151,20	1 203 087,63	1 203 087,63		4 043 416,09	3 368 681,89
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 850 000	10 942 797,27	19 952 480,71	10 942 797,27	907 167,92	10 924 650,26	23 327 609,92
Skanska Ab B	400 000	5 727 839,48	5 934 291,21	5 727 839,48	328 508,77	5 727 839,48	9 139 244,71
Svenska Cellulosa AB - B	700 000	1 215 393,73	8 304 860,72	1 215 393,73	187 161,25	1 215 393,73	10 977 727,48

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Svenska Handelsbanken Ab A	1 700 000	11 917 173,87	16 064 845,62	11 917 173,87	574 573,90	9 498 146,50	13 365 852,71
Swedbank AB	1 000 000	13 416 327,11	15 941 664,12	13 416 327,11	925 074,98	13 416 327,11	17 765 333,70
Tele2 Ab-B SHS	562 500	3 637 015,07	4 304 047,01	3 637 015,07	907 869,99	3 637 015,07	7 084 548,74
Telia AB	6 000 000	23 843 829,98	14 382 563,97	14 382 563,97	983 428,62	23 843 829,98	20 724 271,48
Trelleborg AB - B	100 000	1 228 539,57	2 165 117,16	1 228 539,57	45 128,10	1 228 539,57	2 319 932,10
Viaplay Group AB	70 000	1 138 413,63	1 246 515,85	1 138 413,63		1 138 413,63	3 204 198,90
Volvo AB - B	1 900 000	17 801 405,75	32 199 104,46	17 801 405,75	2 035 780,10	16 259 532,35	36 815 507,84
Volvo Car AB - B	600 000	3 200 225,42	2 556 061,07	2 556 061,07		3 200 225,42	4 508 355,85
<b>Ruotsalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>370 812 125,36</b>	<b>496 242 248,51</b>	<b>325 781 978,95</b>	<b>14 561 895,59</b>	<b>292 661 411,42</b>	<b>573 688 540,26</b>
<b>Tanskalaiset osakkeet</b>							
DSV A/S	30 000	1 322 302,18	4 423 451,89	1 322 302,18	18 844,99	1 322 302,18	6 162 255,93
Den Danske Bank A/S	200 000	3 294 210,80	3 692 597,32	3 294 210,80			
Novo-Nordisk A/S	40 000	585 110,66	5 045 384,25	585 110,66	50 953,91	585 110,66	3 953 525,90
<b>Tanskalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>5 201 623,64</b>	<b>13 161 433,46</b>	<b>5 201 623,64</b>	<b>69 798,90</b>	<b>1 907 412,84</b>	<b>10 115 781,83</b>
<b>Yhdysvaltalaiset osakkeet</b>							
Autoliv Inc.	30 000	1 604 579,10	2 148 213,42	1 604 579,10			
<b>Yhdysvaltalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>1 604 579,10</b>	<b>2 148 213,42</b>	<b>1 604 579,10</b>			
<b>VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ</b>		<b>385 640 543,97</b>	<b>520 313 332,74</b>	<b>340 013 606,04</b>	<b>14 905 227,87</b>	<b>300 637 395,84</b>	<b>592 564 533,52</b>
<b>JULKISESTI NOTEERAAMATTOMAT OSAKKEET</b>							
EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET							
<b>Suomalaiset osakkeet</b>							
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	12 090 186,40	2 000 000,00		2 000 000,00	7 980 170,60
Mehiläinen Konserni Oy Preference B Shares	48 000 000	48 000 000,00	66 652 438,08	48 000 000,00		48 000 000,00	60 512 966,40
Mikonkadun Helmi Oy	1	6 462,50	6 462,50	6 462,50		6 462,50	6 462,50
NV Kiinteistösjointus Oy	50	5 000,00	5 000,00	5 000,00		5 000,00	5 000,00
SATO Oyj	2 796 200	47 949 746,00	123 843 698,00	47 949 746,00	1 398 100,00	47 949 746,00	114 140 884,00
VVT Kiinteistösjointus 2 GP Oy	45	270,00	270,00	270,00			
VVT Kiinteistösjointus Oy	225	22 500,00	22 500,00	22 500,00		22 500,00	22 500,00
<b>Suomalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>98 240 768,50</b>	<b>202 877 344,98</b>	<b>98 240 768,50</b>	<b>1 417 300,00</b>	<b>98 240 498,50</b>	<b>182 924 773,50</b>
<b>Muut euromääräiset osakkeet</b>							
Elton Investments Sarl	10 000	37 386 801,54	72 289 580,68	37 386 801,54	1 268 777,23	37 386 801,54	74 887 837,71
Suomi Power Networks	4 067	123,55	7 524,00	123,55		123,55	7 524,00
<b>Muut euromääräiset osakkeet yhteensä</b>		<b>37 386 925,09</b>	<b>72 297 104,68</b>	<b>37 386 925,09</b>	<b>1 268 777,23</b>	<b>37 386 925,09</b>	<b>74 895 361,71</b>
<b>OSAKKEET YHTEENSÄ</b>		<b>1 433 098 925,89</b>	<b>2 318 854 037,64</b>	<b>1 362 289 229,53</b>	<b>80 172 967,58</b>	<b>1 229 135 675,68</b>	<b>2 444 848 960,37</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
<b>JULKISESTI NOTEERATUT RAHASTOT</b>							
<b>OSAKERAHASTOT</b>							
<b>Euromääräiset osakerahastot</b>							
BGF - European Value Fund - X2 EUR	6 177 793	46 990 108,79	81 299 755,09	46 990 108,79		46 990 108,79	83 832 650,20
DB x-trackers MSCI Europe Small Cap TRN Index ETF	530 000	25 231 916,65	25 972 650,00	25 231 916,65			
Dimensional -European Small Companies Fund -B	528 843	6 004 529,50	22 206 100,14	6 004 529,50		8 749 717,13	39 394 200,83
Dimensional Emerging Market Value Fund B	3 960 744	65 000 000,00	97 513 514,45	65 000 000,00		65 000 000,00	103 454 630,28
Evii Eurooppa B	540 839	39 402 610,29	82 903 657,95	39 402 610,29		39 402 610,29	99 611 811,32
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	232 982	23 008 248,64	71 222 689,11	23 008 248,64		23 008 248,64	82 405 839,51
Fidelity Funds - European Smaller Companies I EUR	2 877 482	16 022 330,63	36 918 089,06	16 022 330,63			
Fondita Nordic Micro Cap B	23 089	2 104 618,62	8 585 217,55	2 104 618,62		2 104 618,62	13 107 865,44
Fondita Nordic Small Cap B	51 957	2 378 066,30	9 756 065,79	2 378 066,30		2 378 066,30	14 462 782,89
GAM Multistock - Japan Equity	137 566	12 834 505,10	24 285 873,92	12 834 505,10		12 834 505,10	28 769 144,75
GAM Star Fund Plc - Japan Equity (EUR)	1 507 922	15 087 941,80	17 826 199,26	15 087 941,80		15 087 941,80	24 380 381,41
Handelsbanken Nordiska Smabolagsfond (EUR)	215 667	6 143 599,85	27 816 700,51	6 143 599,85		6 143 599,85	42 111 094,29
Janus Henderson Pan European Fund	3 663 850	35 173 267,49	52 489 417,12	35 173 267,49		42 167 099,42	69 022 549,70
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	5 724 972	22 743 131,74	36 725 694,48	22 743 131,74		12 743 131,74	41 805 903,20
Nomura Funds Ireland- Japan Strategic Value I EUR	223 163	20 226 735,83	45 359 403,28	20 226 735,83		20 226 735,83	46 957 073,61
Nordea 1 SICAV - Stable Emerging Markets Equity Fu	560 603	29 926 963,53	37 401 655,44	29 926 963,53		85 000 000,00	106 219 151,87
Nordea Nordic Small Cap	4 803 717	12 376 502,65	101 613 746,12	12 376 502,65		12 376 502,65	130 321 767,65
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	184 523	20 077 807,85	22 297 816,76	20 077 807,85		20 077 807,85	25 324 001,75
SEB Europe Equity Fund - Class IC (EUR)	253 571	20 128 845,49	31 444 615,95	20 128 845,49			
SISF European Equity Alpha - IAC	514 622	19 371 126,11	55 551 762,49	19 371 126,11		19 371 126,11	55 553 615,13
SSgA Europe Enhanced Equity Fund I - EUR	23 371 038	131 448 506,30	340 249 600,79	131 448 506,30		143 598 290,75	408 055 330,95
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Inst	1 560 594	180 055 003,22	271 639 689,91	180 055 003,22		180 055 003,22	320 027 475,53
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	17 546 816	198 870 476,13	440 891 814,34	198 870 476,13		198 870 476,13	485 823 944,79
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	7 040 000	170 850 796,71	188 805 760,00	170 850 796,71		170 850 796,71	219 127 040,00
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	1 120 000	30 162 298,61	30 682 400,00	30 162 298,61		30 162 298,61	33 661 600,00
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EU	2 880 000	15 905 812,07	20 125 440,00	15 905 812,07		32 474 366,31	43 047 480,00
iShares Europe ex-UK Index Fund (IE) Flex Acc EUR	9 647 630	122 087 967,64	338 081 913,86	122 087 967,64		131 196 269,48	408 620 164,02
iShares European Property Yield UCITS ETF	480 000	20 152 671,30	12 556 800,00	12 556 800,00		20 152 671,30	20 752 800,00
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	11 100 000	66 374 934,78	66 255 900,00	66 255 900,00		82 520 189,18	93 964 200,00
<b>Euromääräiset osakerahastot yhteensä</b>		<b>1 376 141 323,62</b>	<b>2 598 479 943,37</b>	<b>1 368 426 417,54</b>		<b>1 423 542 181,81</b>	<b>3 039 814 499,12</b>
<b>Valuuttamääräiset osakerahastot</b>							
abrdrn SICAV I - Asia Pacific Sustain Equity Fund	1 547 556	44 385 884,92	127 518 136,33	44 385 884,92		44 385 884,92	148 781 690,91
abrdrn SICAV I - Asian Smaller Companies Fund	1 898 001	30 069 492,64	81 695 714,92	30 069 492,64		30 069 492,64	101 271 902,39
Candoris ICAV - Coho ESG US Large Cap Equity Fund	328 251	38 005 641,25	55 623 714,84	38 005 641,25		38 005 641,25	56 120 928,40
Fidelity Funds - Asian Spec Situations Fnd IA USD	12 257 784	34 116 767,53	143 195 184,96	34 116 767,53			
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF	1 590 000	29 260 589,18	26 266 454,15	26 266 454,15		29 260 589,18	30 730 266,64
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	448 000	34 650 992,04	59 328 708,04	34 650 992,04		45 866 156,88	85 211 681,09
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2 430 000	104 133 654,95	106 395 087,19	104 133 654,95		104 133 654,95	128 429 984,11
iShares ESG Aware MSCI USA ETF USD	1 160 000	96 626 281,62	92 171 385,71	92 171 385,71		49 510 484,09	59 065 866,15
iShares ESG MSCI EM ETF	4 835 000	168 173 855,32	136 310 191,26	136 310 191,26		88 003 894,92	82 300 679,85
iShares MSCI Brazil Index Fund ETF	334 000	13 112 181,12	8 758 653,67	8 758 653,67		59 044 073,08	37 274 660,07
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 215 000	25 538 666,42	37 283 845,87	25 538 666,42		39 201 327,47	63 280 902,35
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Vola ETF	993 675	49 323 196,35	49 422 894,01	49 323 196,35		35 277 225,45	40 693 504,77
iShares MSCI South Korea ETF	415 000	21 023 817,87	21 975 623,48	21 023 817,87		21 023 817,87	28 532 624,05
iShares North America Index Fund (IE) Flex Acc USD	19 698 810	363 998 321,13	842 269 110,91	363 998 321,13		263 301 252,41	867 403 651,30
iShares Russell 2000 Index ETF Fund (US USD)	313 000	53 088 820,18	51 166 960,44	51 166 960,44			

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
iShares UK Index Fund (IE) Flexible Acc GBP	2 142 110	58 103 100,13	126 534 527,23	58 103 100,13		92 946 411,35	198 163 977,32
iShares US Index Fund (IE) Flexible Acc USD	2 816 512	56 882 579,76	241 605 779,36	56 882 579,76		56 882 579,76	278 487 988,22
Most TOBAM Anti-Benchmark Emerg.Markets Eq Fund	7 192	62 892 650,30	61 011 831,00	61 011 831,00		62 892 650,30	74 083 758,60
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	300 145	53 793 753,73	115 558 240,59	53 793 753,73		53 793 753,73	139 201 841,70
SS Emerging Markets ESG Screened Enhanced Eq Fund	24 441 788	212 059 781,26	325 053 328,13	212 059 781,26		212 059 781,26	381 940 169,33
SSgA North America Enhanced Equity Fund I - USD	25 037 057	118 791 795,76	453 784 337,75	118 791 795,76		118 791 795,76	523 693 621,57
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	1 279 867	14 292 237,48	48 477 990,61	14 292 237,48		14 292 237,48	48 432 895,53
TOBAM Anti-BM -Most Diversified Portfolio SICAV	2 541	31 230 198,23	51 758 402,51	31 230 198,23		70 423 397,04	123 228 384,02
Vanguard Dividend Appreciation ETF	670 000	32 225 245,40	95 386 742,92	32 225 245,40		32 225 245,40	101 600 300,19
Vanguard Emerging Markets ETF	700 000	24 171 143,83	25 582 223,89	24 171 143,83		24 171 143,83	30 568 603,21
Vanguard Japan Stock Index Fund - INS (USD)	1 444 421	183 484 611,45	314 358 796,02	183 484 611,45		183 484 611,45	355 588 401,77
Vanguard Real Estate ETF	283 000	28 570 175,35	28 844 027,75	28 570 175,35		56 144 607,33	75 079 754,55
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	4 351 368	28 876 813,87	185 135 491,68	28 876 813,87		28 876 813,87	214 099 907,62
Vanguard Value ETF	478 000	40 919 333,37	62 907 237,95	40 919 333,37		47 082 914,96	71 437 842,13
Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF	400 000	10 261 752,00	10 508 156,76	10 261 752,00			
<b>Valuuttamääräiset osakerahastot yhteensä</b>		<b>2 062 063 334,44</b>	<b>3 985 888 779,93</b>	<b>2 014 594 432,95</b>		<b>1 901 151 438,63</b>	<b>4 344 705 787,84</b>
<b>OSAKERAHASTOT YHTEENSÄ</b>		<b>3 438 204 658,06</b>	<b>6 584 368 723,30</b>	<b>3 383 020 850,49</b>		<b>3 324 693 620,44</b>	<b>7 384 520 286,96</b>
<b>KORKORAHASTOT</b>							
<b>Euromääräiset korkorahastot</b>							
Aktia Corporate Bond+ D	47 657 714	80 000 000,00	87 337 527,31	80 000 000,00		50 000 000,00	66 840 215,88
Aktia Emerging Market Corporate Bond+ D - EUR	56 645 776	60 000 000,00	54 277 982,18	54 277 982,18		60 000 000,00	63 692 510,08
Aktia Emerging Market Local Cur Frontier Bond+ D	83 780 204	95 754 564,86	112 340 875,02	95 754 564,86		95 754 564,86	114 619 696,56
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D	50 818 006	59 829 071,06	97 723 025,64	59 829 071,06		59 829 071,06	96 081 604,04
Aktia Emerging Markets Bond+ D	6 333 870	7 058 527,68	11 105 806,97	7 058 527,68		7 058 527,68	13 333 428,91
Aktia Lyhyt Yrityskorko+ D	181 705 117	44 701 121,44	49 214 831,06	44 701 121,44		44 701 121,44	51 153 624,67
Amundi Funds - Emerging Markets Blended Bond	22	117 907 104,87	190 978 986,00	117 907 104,87		117 907 104,87	206 698 690,00
Amundi Funds - Emerging Markets Corporate Bond	62 045	59 999 999,35	50 892 188,62	50 892 188,62		59 999 999,35	60 437 886,48
Aviva Investors - Emerging Mkts Corp Bond - I EUR	375 023	49 999 999,96	42 109 617,33	42 109 617,33		49 999 999,96	49 453 087,87
BGF ESG Emerging Markets Bond X2 EURHDG ACC	5 030 431	49 999 999,98	40 545 270,31	40 545 270,31		49 999 999,98	50 203 696,99
Capital Four Invest European Loan & Bond Fund A €	580 862	60 000 000,00	69 167 819,41	60 000 000,00		60 000 000,00	73 608 334,64
Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond Sub-	79 358	80 000 000,09	77 439 551,94	77 439 551,94		80 000 000,09	80 589 288,39
Danske Invest SICAV - European Corporate Sustainab	5 714 131	60 000 000,00	52 678 569,50	52 678 569,50		60 000 000,00	61 324 049,02
European Senior Secured Fund SICAV-SIF (Class I)	981 579	101 999 999,98	111 625 192,42	101 999 999,98		101 999 999,98	121 902 327,18
Evii High Yield Yrityslaina B	201 443	45 592 047,03	54 882 583,06	45 592 047,03		45 592 047,03	61 368 246,86
Evii Kehittyvät Markkinat Yrityslaina B	304 375	30 990 491,17	31 771 313,75	30 990 491,17		30 990 491,17	37 421 434,44
Evii Likvidi B	8 377 690	202 617 816,62	211 938 808,84	202 617 816,62		172 617 816,62	183 160 277,90
Global Evo.Fd.-Front.Loc.Mrkt.(Za)EUR	799 461	79 999 999,97	74 709 627,65	74 709 627,65		79 999 999,97	80 905 450,16
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt I Acc €	5 378 083	155 000 000,00	165 053 382,52	155 000 000,00		155 000 000,00	174 411 247,81
Investec GSF - Emerging Markets Corp. Debt I EUR	3 693 573	80 000 000,00	77 565 026,13	77 565 026,13		80 000 000,00	92 560 931,19
JPMorgan F-Emerging Markets Local Currency D-YEA	2 637 716	195 089 854,26	213 127 440,52	195 089 854,26		195 089 854,26	217 295 031,56
NN (L) Emerging Markets Debt HC I, Acc (EUR hedg)	26 297	113 198 883,99	122 983 358,30	113 198 883,99		113 198 883,99	153 846 021,22
NN L Asian Debt Hard Currency	7 012	40 000 000,00	34 444 255,16	40 000 000,00		40 000 000,00	41 113 527,19
Neuberger Berman Emerging Markets Corporate Debt F	4 068 252	40 000 000,00	42 147 094,11	40 000 000,00		40 000 000,00	48 778 345,40
Neuberger Berman Emerging Markets Debt - Local Cur	5 030 186	50 000 000,00	46 378 316,56	46 378 316,56		50 000 000,00	49 949 748,75
Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	5 342 247	80 000 000,00	70 244 671,83	80 000 000,00		80 000 000,00	80 080 282,81
Nordea 1 SICAV - Low Duration European Covered Bon	966 108	100 000 000,03	98 750 697,64	98 750 697,64		100 000 000,03	99 634 686,17
Nordea Corporate Bond Fund 1 K	39 970 196	65 125 982,49	83 998 165,39	65 125 982,49		65 125 982,49	97 000 070,31
Nordea I European High Yield Bond Fund - X (EUR)	797 059	20 160 489,51	31 550 068,36	20 160 489,51		20 160 489,51	35 126 392,64
Nordea I Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	2 967 647	31 581 484,56	54 326 940,40	31 581 484,56		31 581 484,56	61 875 448,33
Nordea Korko I kasvu	30 832 773	326 749 093,24	323 133 933,19	323 133 933,19		428 275 862,46	425 381 051,76

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
OP-Euro A (kasvu)	3 490 974	75 090 730,70	73 903 912,35	73 903 912,35		75 090 730,70	74 602 107,08
OP-High Yield A (kasvu)	64 731	9 031 051,37	12 594 030,42	9 031 051,37		9 031 051,37	14 111 321,09
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	323 302	39 143 265,84	41 793 267,79	39 143 265,84		39 143 265,84	42 717 911,92
Oaktree Capital Mngmt Fund - European Senior Loan	7 195 394	79 680 458,13	66 514 223,16	66 514 223,16			
PIMCO Emerging Markets Corporate Bond Fund	6 619 395	81 188 100,37	85 721 169,51	81 188 100,37		81 188 100,37	101 210 554,58
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	1 589 338	43 298 687,80	56 246 687,39	43 298 687,80		43 298 687,80	69 485 876,60
S-Bank High Yield Europe ESG	2 331 519	42 000 000,00	41 199 332,15	41 199 332,15		20 000 000,00	20 042 851,77
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko	2 517 535	40 000 000,00	38 587 272,69	38 587 272,69		40 000 000,00	41 878 950,28
S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko	2 648 153	40 000 000,00	35 182 040,16	35 182 040,16		40 000 000,00	40 592 746,90
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	28 543 244	70 850 764,22	70 904 273,14	70 850 764,22		70 850 764,22	71 055 552,34
Stone Harbor Emerging Mkt Corp Debt Fund I EUR Acc	545 896	63 239 012,31	63 989 939,79	63 239 012,31		40 550 546,91	50 649 627,70
Uninstitutional Asian Bond and Currency Fund	269 019	30 224 182,07	18 067 324,17	18 067 324,17		30 224 182,07	21 311 694,77
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	315 934	59 385 400,64	60 898 082,43	59 385 400,64		59 385 400,64	71 808 616,59
eQ Emerging Markets Corporate Bond - 1 K	498 093	71 367 422,36	72 093 482,04	71 367 422,36		71 367 422,36	81 319 060,88
Ålandsbanken Euro High Yield B	264 627	10 333 841,50	11 154 032,94	10 333 841,50		10 333 841,50	12 455 998,35
<b>Euomääräiset korkorahastot yhteensä</b>		<b>3 338 189 449,45</b>	<b>3 533 291 997,25</b>	<b>3 231 068 798,65</b>		<b>3 255 347 295,14</b>	<b>3 763 089 506,06</b>

**KORKORAHASTOT YHTEENSÄ****3 338 189 449,45****3 533 291 997,25****3 231 068 798,65**

**3 255 347 295,14**

**3 763 089 506,06**

MUUT RAHASTOSJOITUKSET

**Muut rahastosijoitukset (euomääräiset)**

Brevan Howard Fund Ltd (Master) EUR Class N NR	500 731	50 000 000,00	58 850 956,74	50 000 000,00			
Brevan Howard Global Volatility Master Fund Ser A3	100 000	10 000 000,00	14 158 000,00	10 000 000,00		10 000 000,00	11 656 000,00
Brevan Howard Global Volatility Master Fund Ser A4	100 000	10 000 000,00	13 990 000,00	10 000 000,00		10 000 000,00	11 521 000,00
Caxton Global Inv. Ltd (12-2011)-T4 Euro (unrestr)	27 441	45 000 000,00	53 103 106,74	45 000 000,00			
CFM Stratus Feeder LP Series 1.5	32 233	32 473 847,12	48 398 787,32	32 473 847,12		32 473 847,12	37 492 268,38
King Street Capital Ltd A SER 116 Class S - EUR	478	47 829,01	75 147,66	47 829,01		47 829,01	77 399,84
King Street Capital Ltd A SER 63 Class S - EUR	236	26 605,70	39 547,14	26 605,70		51 671,49	83 437,26
King Street Capital Ltd A SER 83 Class S - EUR	5 190	519 032,42	378 653,92	378 653,92		519 032,42	343 454,34
King Street Capital Ltd A SER 93 Class S - EUR	218	21 839,79	37 907,14	21 839,79		21 839,79	39 072,27
King Street Capital Ltd Class S SER 128 - EUR	410	38 088,00	24 382,64	24 382,64		38 088,00	28 591,65
King Street Capital Ltd Class S SER 140 - EUR	894	82 813,12	111 911,23	82 813,12		82 813,12	63 006,82
King Street Capital Ltd Class S SER 164 - EUR	1 821	170 455,89	231 612,63	170 455,89		170 455,89	210 986,39
King Street Capital Ltd Class S SER 171 - EUR	402	37 671,67	49 926,85	37 671,67		37 671,67	48 870,93
King Street Capital Ltd Class S SER 178 - EUR	1 314	122 982,67	147 908,83	122 982,67		122 982,67	142 814,22
King Street Capital Ltd Class S SER 185 - EUR	747	68 951,58	164 935,12	68 951,58		68 951,58	155 428,03
King Street Capital Ltd Class S SER 192 - EUR	1 143	105 473,17	136 369,02	105 473,17		105 473,17	105 405,99
King Street Capital Ltd Class S SER 199 - EUR	154	14 357,91	38 172,47	14 357,91		56 178,60	87 247,44
King Street Capital Ltd Class S SER 206 - EUR	1 069	98 705,89	142 971,69	98 705,89		98 705,89	101 411,67
King Street Capital Ltd Class S SER 213 - EUR	461	42 585,27	59 273,11	42 585,27		42 585,27	50 786,08
King Street Capital Ltd Class S SER 227 - EUR	1 370	128 433,18	151 260,78	128 433,18		128 433,18	146 665,60
King Street Capital Ltd Class S SER 234 - EUR	601	0,00	64 518,88	0,00		0,00	61 774,55
King Street Capital Ltd Class S SER 241 - EUR	299	28 053,15	29 662,61	28 053,15		28 053,15	28 403,13
King Street Capital Ltd Class S SER 250 - EUR	1 643	154 206,66	184 356,33	154 206,66		154 206,66	178 725,39
King Street Capital Ltd Class S SER 256 - EUR	100	10 006,38	10 769,61	10 006,38		29 667,85	36 505,46
King Street Capital Ltd Class S SER 265 - EUR	1 403	140 306,12	133 668,90	133 668,90		140 306,12	137 480,84
King Street Capital Ltd Class S SER 284 - EUR	4 526	452 621,56	581 407,38	452 621,56		452 621,56	529 516,38
King Street Capital Ltd Class S SER 290 - EUR	476	47 581,68	66 747,12	47 581,68		47 581,68	47 793,87
King Street Capital Ltd Class S SER 295 - EUR	785	78 453,43	75 976,12	75 976,12		78 453,43	78 142,74
King Street Capital Ltd Class S SER 311 - EUR	431	43 068,62	42 853,50	42 853,50		43 068,62	41 033,82
King Street Capital Ltd Class S SER 316 - EUR	235	23 499,73	22 825,79	23 499,73		23 499,73	23 476,72
King Street Capital Ltd Class S SER 325 - EUR	550	55 018,05	72 283,31	55 018,05		55 018,05	67 196,98
King Street Capital Ltd Class S SER 343 - EUR	1 174	117 446,25	71 050,98	71 050,98		117 446,25	98 061,11
King Street Capital Ltd Class S SER 352 - EUR	2 729	270 399,78	292 398,77	270 399,78		270 399,78	257 925,13

30



Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF	26 000 000	15 556 797,41	16 291 500,86	15 556 797,41		14 534 494,41	15 221 694,37
Allianz Tulip SCSp	41 040 000	39 898 794,07	40 277 949,09	39 898 794,07		39 271 184,09	39 241 543,00
Amanda IV West LP	30 000 000	1 779 378,30	916 906,00	916 906,00		6 031 795,19	3 595 923,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	4 178 563,69	3 759 773,46	3 759 773,46		4 178 563,69	3 599 783,10
Arcmont Capital Solution Fund I (A) SLP	60 000 000	33 412 119,14	34 892 506,77	33 412 119,14		35 035 838,78	36 809 877,53
Arcmont Senior Loan Fund II (A) SLP	60 000 000	40 209 880,57	39 603 530,10	39 603 530,10		26 087 654,25	26 347 586,50
Armada Fund V	30 000 000	15 983 525,26	17 898 461,00	15 983 525,26		18 132 790,43	19 881 879,00
Armada Mezzanine Fund III Ky	10 200 000	38 768,63	0,00	0,00		151 291,14	735 509,43
Armada Mezzanine Fund IV Ky	15 000 000	1 255 097,98	1 187 007,32	1 187 007,32		2 664 812,41	3 187 748,49
Astorg V FCPR	20 000 000	2 119 739,78	156 829,54	156 829,54		8 008 470,50	12 263 821,75
BlueBay Direct Lending Fund II SLP	30 000 000	2 281 719,53	1 763 091,78	1 763 091,78		4 252 992,42	3 685 886,47
BlueBay Direct Lending Fund III Unleveraged	60 000 000	50 799 484,66	52 587 053,00	50 799 484,66		40 535 198,37	40 738 979,00
Bridgepoint Credit II	25 000 000	29 172,75	1 004 351,00	29 172,75		29 172,75	1 291 501,00
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	35 000 000	13 628 600,25	16 764 925,32	13 628 600,25		21 743 374,43	25 018 122,32
CBRE European Shopping Centre Fund	29 723 000	5 166 176,60	5 069 000,00	5 069 000,00		5 442 426,60	5 450 000,00
CBRE European Shopping Centre Fund II	27 779 000	24 970 606,00	21 046 000,00	21 046 000,00		26 206 772,00	20 369 000,00
CapMan Hotels II FCP-RAI	50 000 000	49 998 791,00	59 533 748,00	49 998 791,00		49 998 791,00	48 615 290,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	184 460,81	146 808,00	146 808,00		297 419,24	154 092,00
Cheyne European Strategic Value Credit Fund Inc.	50 000 000	26 778 106,46	33 897 056,70	26 778 106,46		33 176 054,99	42 106 519,19
Cinven Fund VII	70 000 000	40 400 388,49	49 408 191,00	40 400 388,49		27 623 774,56	31 033 359,14
Curzon Capital Partners 5 Long-Life SCSp	50 000 000	50 000 000,00	59 449 546,00	50 000 000,00		50 009 547,00	60 690 143,00
Curzon Capital Partners III LP	25 000 000	5 298 722,50	2 652 000,00	2 652 000,00		5 298 722,50	3 701 429,00
Curzon Capital Partners IV LP	30 000 000	12 947 400,00	8 315 000,00	8 315 000,00		14 925 476,00	12 114 923,00
DIF Infrastructure Fund III C.V.	25 000 000	239 761,12	173 000,00	173 000,00		5 573 016,95	3 957 000,00
DevCo Partners IV Ky	22 000 000	167 115,38	0,00	0,00			
Development Venture IV	21 973 877	7 989 031,00	4 299 469,00	4 299 469,00		6 273 696,00	3 644 948,30
Direct Lending Fund IV (B) SLP	60 000 000	32 691 807,72	32 702 044,89	32 691 807,72			
EPISO 5 Feeder SICAV RAIF	75 000 000	55 349 370,00	66 823 000,00	55 349 370,00		48 643 851,00	54 835 376,00
EPISO 6 Feeder SICAV-RAIF	60 000 000	9 735 157,00	9 476 000,00	9 476 000,00			
EQT X (No.1) EUR SCSp	60 000 000	47 434 061,65	62 892 597,00	47 434 061,65		42 350 862,47	49 674 680,29
EQT Infrastructure II LP	20 000 000	2 651 857,81	2 076 953,40	2 076 953,40		4 405 748,87	3 539 301,00
EQT Infrastructure III, LP	35 000 000	15 301 253,42	19 500 410,68	15 301 253,42		29 107 088,70	46 662 165,75
EQT V LP	10 000 000	76 312,09	112 016,00	76 312,09		309 739,19	269 704,00
EQT VI (No.1) Limited Partnership	24 069 086	612 286,65	69 001,00	69 001,00		2 242 143,60	97 301,92
EQT VII (NO.1) LP	30 000 000	12 423 179,12	17 884 906,81	12 423 179,12		12 975 730,85	24 271 617,79
Equitix MA Thor LP	30 000 000	30 000 000,00	30 000 000,00	30 000 000,00			
European Added Value Fund	25 875 000	64 701,14	46 215,00	46 215,00		120 159,57	80 947,00
European Property Inv. Special Opportunities 3 LP	25 000 000	12 217 535,00	9 098 000,00	9 098 000,00		12 217 535,00	8 712 719,00
European Property Inv. Special Opportunities 4 LP	25 000 000	15 623 050,00	22 835 000,00	15 623 050,00		16 462 217,00	22 698 637,00
Exilion Asemahotelli Ky	90 000 000	47 280 000,00	71 643 989,00	47 280 000,00		47 280 000,00	71 820 119,00
Exilion Tuuli Ky	86 494 760	69 409 510,41	124 200 581,00	69 409 510,41		75 609 510,41	104 101 819,00
HayFin Direct Lending Fund LP	31 686 182	0,06	80 000,00	0,06		0,06	619 000,00
IMPAX NEW ENERGY INVESTORS III LP	30 000 000	21 913 324,76	22 058 082,77	21 913 324,76		21 188 545,01	17 904 328,26
IceCapital Housing Fund V	25 000 000	21 324 341,25	28 423 313,73	21 324 341,25		11 965 639,55	16 261 006,51
IceCapital Housing Fund VI	30 000 000	996 539,80	369 776,74	369 776,74		498 269,90	191 752,80
Igneo EDIF I	35 000 000	18 616 827,10	22 309 563,40	18 616 827,10		20 951 697,80	23 866 307,27
Igneo EDIF II	60 000 000	60 000 000,00	76 552 209,09	60 000 000,00		60 000 000,00	67 031 630,26
Igneo EDIF III	60 000 000	60 000 000,00	65 914 952,25	60 000 000,00		50 519 666,60	52 174 233,26
Impax New Energy Investors II L.P	20 000 000	118 013,24	111 264,60	111 264,60		0,00	229 814,00
Impax New Energy Investors IV SCSp	50 000 000	17 934 169,00	16 258 824,00	16 258 824,00			
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	21 250,83	15 944,00	15 944,00		37 171,34	13 820,00
Intera Fund II Ky	15 000 000	1 773 293,70	20 920,00	20 920,00		9 007 720,77	8 780 379,00
Intera Fund III Ky	30 000 000	21 237 874,61	25 437 433,00	21 237 874,61		23 020 331,92	30 801 768,00
Intera Fund IV	30 000 000	8 496 000,00	6 987 921,00	6 987 921,00		1 755 000,00	1 340 471,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	15 000 000	8 750 106,60	23 382 684,00	8 750 106,60		8 487 675,57	16 814 723,00
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	20 000 000	11 356 085,09	13 822 017,00	11 356 085,09		8 271 799,08	9 590 482,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	4 935 930,58	14 404 721,00	4 935 930,58		6 220 996,18	17 441 099,00
Kasvurahastojen rahasto IV Ky	30 000 000	4 136 976,00	3 837 714,00	3 837 714,00		2 070 000,00	1 854 380,00
Keyhaven Secondaries (Top Up) II, L.P.	30 000 000	22 832 247,12	34 577 560,74	22 832 247,12		21 065 732,52	28 915 697,00
Keyhaven Secondaries Fund II, L.P.	60 000 000	51 548 720,58	54 401 237,35	51 548 720,58		50 395 984,33	53 653 847,00
Keyhaven Secondaries Fund III, L.P.	60 000 000	23 986 506,46	43 035 369,26	23 986 506,46		12 885 851,10	20 751 736,00
LähiTapiola Asuntosijoitus Suomi Ky	40 000 000	31 834 691,86	38 766 464,55	31 834 691,86		31 834 691,86	40 547 361,01
LähiTapiola Yhteiskuntakiinteistöt Suomi Ky	50 000 000	50 000 000,01	50 189 738,98	50 000 000,01		3 235 294,13	3 478 863,49
MB Equity Fund IV Ky	8 510 000	46 421,66	427 171,00	46 421,66		46 421,66	434 349,00
MB Equity Fund VI Ky	25 000 000	4 801 066,59	4 624 690,00	4 624 690,00		2 865 043,21	2 728 454,00
Macquarie European Infrastructure Fund 5	50 000 000	42 663 248,98	59 898 227,00	42 663 248,98		42 817 489,03	56 918 876,00
Macquarie European Infrastructure Fund 6	80 000 000	73 986 475,61	84 101 508,00	73 986 475,61		53 527 932,98	58 751 109,00
NV Property Fund I Ky	30 000 000	1 832 742,32	2 011 592,00	1 832 742,32		1 832 742,32	1 837 744,00
Northern Horizon Aged Care Fund IV SCSp	40 000 000	18 713 233,60	18 281 013,11	18 281 013,11			
Oreima IV	50 000 000	39 000 000,00	39 836 000,00	39 000 000,00		32 250 000,00	32 012 000,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF	100 000 000	50 250 000,00	66 376 974,00	50 250 000,00		42 450 000,00	47 412 068,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF 2022	100 000 000	7 200 000,00	6 521 796,00	6 521 796,00			
Pantheon Multi-Strategy Program 2014 SLP SIF	100 000 000	78 366 986,00	110 805 613,00	78 366 986,00		75 384 057,00	110 113 085,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2013	30 000 000	3 648 090,63	3 099 443,00	3 099 443,00		3 648 090,63	4 990 266,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2014	35 000 000	3 691 746,26	5 481 681,00	3 691 746,26		3 691 746,26	5 402 828,00
Patrizia TransEuropean Property VI LP	50 000 000	27 651 046,00	34 251 057,00	27 651 046,00		36 651 046,00	46 786 269,00
Patrizia TransEuropean Property VII	75 000 000	46 683 083,00	49 373 132,00	46 683 083,00		30 750 000,00	36 504 614,00
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	79 915 456,87	44 320 946,31		44 320 946,31	80 139 357,81
Proventus Capital Partners IV	60 000 000	48 728 858,70	48 768 620,00	48 728 858,70		35 605 658,70	36 995 521,00
Rockspring German Retail Box Fund L.P.	24 997 174	642 473,00	2 124 189,00	642 473,00		5 918 820,00	5 463 711,00
Senior Loan Fund I (A) SLP	60 000 000	26 924 068,49	24 272 018,32	24 272 018,32		29 753 787,38	29 099 297,15
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	36 471,30	0,00	0,00		145 885,21	642 968,00
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	24 000 000	15 795 999,97	27 397 646,00	15 795 999,97		18 958 914,80	32 161 817,85
Stardard Life European Property Growth Fund Combin	30 263 923	22 471 951,54	25 021 154,86	22 471 951,54		22 471 951,54	27 837 252,61
Triton Debt Opportunities Fund I L.P. (TDO)	17 498 987	217,25	903 202,10	217,25		217,25	1 027 977,73
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	50 000 000	39 999 986,78	49 550 020,00	39 999 986,78		18 133 705,32	22 505 920,00
Triton Smaller Mid-Cap Fund II SCSp	40 000 000	14 380 198,25	11 759 433,59	11 759 433,59		1 491 878,12	2 899 841,40
VVT Property Fund I Ky	67 500 000	31 130 242,21	39 903 299,00	31 130 242,21		38 620 715,98	46 146 278,00
VVT Property Fund II Ky	45 000 000	2 740 500,00	2 418 383,00	2 418 383,00		1 165 500,00	760 113,00
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	20 000 000	16 067 674,75	20 165 962,69	16 067 674,75		14 091 499,25	17 328 380,19
Vaaka Partners Buyout IV Ky	20 000 000	3 007 962,97	2 796 235,92	2 796 235,92			
eQ PE SF Ky	45 000 000	19 086 390,29	14 757 720,00	14 757 720,00		19 761 390,29	16 244 896,00
<b>Julkisesti noteeraamattomat (euromääräiset) yhteensä</b>		<b>2 061 113 715,69</b>	<b>2 466 717 514,48</b>	<b>2 016 351 625,79</b>		<b>1 760 432 838,37</b>	<b>2 099 130 465,44</b>

**Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset)**

Adams Street Global Secondary Fund 5 LP.	35 000 000	5 985 383,59	8 828 386,46	5 985 383,59		7 144 220,79	11 783 761,26
Blackstone Infrastructure Partners F.3 (LUX) SCSp	100 000 000	86 326 769,55	119 757 521,10	86 326 769,55		78 203 561,49	84 691 061,62
Brookfield Real Estate Finance Fund V	30 000 000	11 853 651,46	10 581 534,78	10 581 534,78		13 010 363,65	11 959 720,19
CBRE Asia Fund III	28 572 319	405 188,49	284 942,33	284 942,33		765 926,99	1 843 442,49
CBRE Asia Value Partners IV	80 000 000	26 025 210,90	34 903 826,18	26 025 210,90		26 673 622,44	36 997 421,86
CBRE Asia Value Partners V	100 000 000	62 617 872,73	80 063 736,17	62 617 872,73		38 883 897,56	49 655 196,89
CBRE Asia Value Partners VI	100 000 000	10 069 931,02	15 543 421,15	10 069 931,02		882 267,02	501 546,88
DNB Scandinavian Property Fund	500 000 000	50 346 518,18	48 976 101,78	48 976 101,78		50 346 518,18	52 597 148,16
European Real Estate Debt Fund II L.P.	10 945 835	1 306 975,05	881 845,24	881 845,24		2 582 364,48	1 963 631,17
European Real Estate Debt Fund III L.P.	25 000 000	19 459 767,34	18 400 903,12	18 400 903,12		25 750 533,61	24 515 637,64
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	486 202,02	368 306,77	368 306,77		839 887,79	359 665,29
Inflexion Buyout Fund IV	15 500 000	13 079 647,26	14 575 606,87	13 079 647,26		13 873 220,32	21 696 183,42
Inflexion Buyout Fund V	36 000 000	32 253 201,04	45 391 769,36	32 253 201,04		32 314 909,02	44 107 127,39
Inflexion Buyout Fund VI, Guernsey Ltd partnership	60 000 000	1 178 944,04	1 930 919,01	1 178 944,04			
Inflexion Enterprise Fund V	12 000 000	5 902 462,63	8 670 017,93	5 902 462,63		5 580 506,87	6 680 393,44

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Inflexion Partnership Capital Fund I	9 500 000	5 911 233,14	7 554 163,24	5 911 233,14		6 700 186,34	7 693 035,65
Inflexion Partnership Capital Fund II	29 000 000	19 010 886,87	20 733 082,66	19 010 886,87		16 185 828,98	18 410 482,22
Inflexion Supplemental Fund IV	12 000 000	6 079 561,90	10 100 964,00	6 079 561,90		8 166 104,64	18 242 404,91
Inflexion Supplemental Fund V	25 000 000	18 865 894,33	23 430 265,07	18 865 894,33		16 036 566,77	20 642 482,27
JPM IIF Luxembourg 1 SCSp	60 000 000	57 553 956,83	57 129 195,57	57 129 195,57			
LCP IX (Luxembourg) SCSp	70 000 000	45 560 316,84	65 801 724,66	45 560 316,84		34 932 911,04	51 636 901,70
LCP VIII (Offshore), L.P.	55 000 000	28 135 773,54	33 327 987,11	28 135 773,54		29 785 183,96	35 557 133,80
LCP X (Luxembourg) SCSp	70 000 000	0,00	1 940 778,17	0,00			
Legal & General UK Property Income Geared Fund II	25 000 000	6 707 558,28	4 298 533,10	4 298 533,10		13 934 633,83	9 033 777,00
LMMI (Offshore) IV, L.P.	55 000 000	37 248 287,50	49 467 782,85	37 248 287,50		29 742 364,88	37 153 611,45
Macquarie Infrastructure Partners IV SCSp	70 000 000	56 964 274,29	78 521 789,56	56 964 274,29		53 780 224,51	61 947 040,31
Patrizia UK Value 2	24 830 386	90 941,68	0,00	0,00		14 639 834,34	10 455 103,06
Polymer Asia (Cayman) Fund Ltd. D FEB2020	46 771	43 846 118,85	55 817 473,68	43 846 118,85		43 846 118,85	51 436 986,99
Proventus Capital Partners III AB	266 000 000	9 801 652,14	6 273 265,12	6 273 265,12		11 132 548,64	7 616 850,24
Saga VIII USD K/S	48 984 000	19 006 393,52	21 157 663,60	19 006 393,52		4 310 165,09	5 304 904,64
Senator GL Opportunity Offs. Fund - H1 S1 APR2020	8 345	6 268 678,70	8 820 044,80	6 268 678,70		33 778 239,44	55 295 474,17
Strategic Value Special Situations Fund V	100 000 000	32 804 770,22	33 590 265,33	32 804 770,22		21 587 072,59	24 064 887,87
SVP Global Strategic Value Dislocation Feeder Fund	75 000 000	56 976 532,84	75 635 435,03	56 976 532,84		56 765 342,57	78 894 710,40
Two Sigma Abs. Ret. E Cayman Ltd Cl. A1 S1c 2020	10 009	8 856 611,46	10 762 048,52	8 856 611,46			
Two Sigma Abs. Ret. E Cayman Ltd Cl. A1 S1e 2019	25 000	22 532 672,37	26 381 341,49	22 532 672,37		22 532 672,37	21 886 456,98
Two Sigma Absolute Ret. E Cayman Fund Ltd Cl. A1	9 312	17 760 412,04	20 920 640,57	17 760 412,04		17 760 412,04	17 356 157,73
Two Sigma Risk Premia E Cayman Fund, Class A1 S1b	21 460	22 614 394,52	25 715 040,14	22 614 394,52		22 614 394,52	25 092 320,25
Two Sigma Spectrum Fund Ltd - USD	6 265	21 862 959,35	26 498 204,35	21 862 959,35		16 823 687,75	17 975 759,92
Warburg Pincus Financial Sector, L.P.	90 000 000	60 523 575,39	120 203 089,26	60 523 575,39		62 817 156,22	118 659 831,36
Warburg Pincus Global Growth 14, L.P.	70 000 000	13 375 555,49	12 887 550,16	12 887 550,16			
Warburg Pincus Global Growth, L.P.	80 000 000	59 737 633,92	87 732 970,19	59 737 633,92		57 731 981,63	78 908 039,03
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	52 000 000	23 514 694,51	60 775 101,26	23 514 694,51		28 436 948,67	69 664 883,45
WarburgPincus Financial Sector, L.P. II	100 000 000	35 183 257,19	44 965 442,53	35 183 257,19		13 685 126,34	21 853 842,49
White Oak Summit Fund, ILP	30 000 000	20 809 823,45	19 006 552,71	19 006 552,71		22 577 098,94	21 569 808,92
White Oak Yield Spectrum Fund Feeder I	60 000 000	46 198 214,86	49 359 871,87	46 198 214,86		47 935 645,10	48 467 510,69
<b>Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset) yhteensä</b>		<b>1 131 100 361,32</b>	<b>1 467 967 104,85</b>	<b>1 117 991 301,59</b>		<b>1 005 090 250,26</b>	<b>1 284 172 335,20</b>
<b>MUUT RAHASTOSJOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>3 192 214 077,01</b>	<b>3 934 684 619,33</b>	<b>3 134 342 927,38</b>		<b>2 765 523 088,63</b>	<b>3 383 302 800,64</b>
<b>YHTEENVETO OSAKE- JA RAHASTOSJOITUKSET</b>							
<b>Euromääräiset rahastot yhteensä</b>		<b>7 005 843 071,94</b>	<b>8 878 611 931,34</b>	<b>6 845 140 538,62</b>		<b>6 597 332 665,02</b>	<b>9 084 835 655,40</b>
<b>Valuuttamääräiset rahastot yhteensä</b>		<b>3 547 120 559,89</b>	<b>5 941 876 141,12</b>	<b>3 482 189 626,24</b>		<b>3 247 409 289,20</b>	<b>6 065 919 505,65</b>
<b>Kaikki rahastot yhteensä</b>		<b>10 552 963 631,83</b>	<b>14 820 488 072,46</b>	<b>10 327 330 164,86</b>		<b>9 844 741 954,22</b>	<b>15 150 755 161,05</b>
<b>Euromääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä</b>		<b>8 053 301 453,86</b>	<b>10 677 152 636,24</b>	<b>7 867 416 162,11</b>	<b>65 267 739,71</b>	<b>7 525 830 944,86</b>	<b>10 937 120 082,25</b>
<b>Valuuttamääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä</b>		<b>3 932 761 103,86</b>	<b>6 462 189 473,86</b>	<b>3 822 203 232,28</b>	<b>14 905 227,87</b>	<b>3 548 046 685,04</b>	<b>6 658 484 039,17</b>
<b>Kaikki osakkeet ja rahastot yhteensä</b>		<b>11 986 062 557,72</b>	<b>17 139 342 110,10</b>	<b>11 689 619 394,39</b>	<b>80 172 967,58</b>	<b>11 073 877 629,90</b>	<b>17 595 604 121,42</b>

\*) Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2021 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VERin omistuksessa sekä 31.12.2021 että 31.12.2022. Kappalemäärät koskevat vain vuotta 2022.

Osingot on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VERin omistuksessa 31.12.2022.

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>							
<b>EUROMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>							
ABN AMRO Bank NV 5.125% 22.02.2033 (Call\Sub\Var)	16 000 000	15 961 440,00	15 961 841,56	15 838 560,00	15 838 560,00		
Achmea BV 4,25% 4.2.2166 Call/Perp	5 000 000	5 418 906,25	5 404 582,78	4 902 050,00	4 902 050,00	5 407 428,47	5 447 200,00
Adecco Int. Financial SVS 1.25% 20.11.2029 (Call)	15 000 000	14 916 900,00	14 945 509,62	12 749 850,00	12 749 850,00	19 916 806,16	20 932 000,00
Aktia Bank Oyj 1.375% 18.09.2029 (Call\Sub\Var)	5 000 000	4 981 800,00	4 987 778,73	4 647 950,00	4 647 950,00	4 985 960,20	5 024 350,00
Albania Government International B 3.5% 23.11.2031	10 000 000	9 794 700,00	9 817 354,95	8 153 900,00	8 153 900,00	9 796 836,20	9 855 500,00
Alliander NV 1.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	5 000 000	4 957 200,00	4 959 759,27	4 587 600,00	4 587 600,00	4 959 237,01	5 168 750,00
Allianz SE 2.121% 08.07.2050 (Call\Sub\Var)	12 000 000	12 000 240,00	12 000 219,19	9 668 640,00	9 668 640,00	12 000 227,16	12 617 760,00
Amphenol Technologies Holding 2% 08.10.2028 (Call)	9 000 000	8 954 820,00	8 973 928,46	8 294 580,00	8 294 580,00	8 969 414,18	9 940 140,00
Anheuser-Busch InBev SA/NV 3.7% 02.04.2040 (Call)	4 000 000	4 488 000,00	4 423 488,92	3 669 960,00	3 669 960,00	4 448 016,57	5 330 000,00
Aquafin NV 0.875% 10.06.2030	12 500 000	12 420 375,00	12 440 739,14	10 411 250,00	10 411 250,00	12 432 780,99	12 734 875,00
ARGAN SA 1.011% 17.11.2026 (Call)	7 000 000	7 000 000,00	7 000 000,00	6 019 090,00	6 019 090,00	7 000 000,00	6 992 650,00
Argentine Republic Go 09.07.2035 (Float\Sink\Call)	3 880 000	1 680 555,15	2 084 029,47	870 672,00	870 672,00	1 909 239,15	1 125 471,60
Ashland Services BV 2% 30.01.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 710 620,00	1 710 620,00	2 000 000,00	2 041 440,00
ASR Nederlan 4.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	978 750,00	979 853,98	843 940,00	843 940,00	979 592,49	1 090 880,00
ASR Nederland NV 5.125% 29.09.2045 (Call\Sub\Var)	3 000 000	3 382 500,00	3 330 574,05	2 984 940,00	2 984 940,00	3 345 097,40	3 480 870,00
AT&S Austria Tec 5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 739 980,00	1 739 980,00		
Auchan Holding SA 2.875% 29.01.2026 (Call)	7 000 000	7 008 170,00	7 004 444,32	6 577 900,00	6 577 900,00	7 005 886,23	7 575 190,00
Avantor Funding Inc 3.875% 15.07.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 855 680,00	1 855 680,00	2 000 000,00	2 087 500,00
AXA SA 1.875% 10.07.2042 (Call\Sub\Var)	6 500 000	6 452 615,00	6 454 862,04	4 842 110,00	4 842 110,00		
AXA SA 3.375% 06.07.2047 (Call\Sub\Var)	10 000 000	10 632 000,00	10 522 577,87	9 244 100,00	9 244 100,00	10 543 882,57	11 211 900,00
Balder Finland Oyj 1.375% 24.05.2030 (Call)	6 000 000	5 961 300,00	5 968 199,33	3 811 680,00	3 811 680,00	5 963 901,97	5 882 640,00
Banco de Sabadel 5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	947 000,00	947 601,79	781 690,00	781 690,00	2 000 000,00	2 016 720,00
Barclays PLC 1.125% 22.03.2031 (Call\Sub\Var)	3 000 000	2 988 270,00	2 990 354,56	2 550 510,00	2 550 510,00	2 989 182,20	2 997 960,00
Baxter International Inc 1.3% 15.05.2029 (Call)	8 000 000	7 945 760,00	7 965 448,51	6 709 840,00	6 709 840,00	7 960 028,97	8 346 240,00
BNP Paribas SA 0.875% 31.08.2033 (Call\Sub\Var)	25 000 000	24 971 250,00	24 974 444,40	19 375 750,00	19 375 750,00	24 972 050,24	24 414 500,00
Boston Scientific Corp 0.625% 01.12.2027 (Call)	15 000 000	14 902 800,00	14 940 642,25	12 887 100,00	12 887 100,00	14 928 579,00	14 990 250,00
BPCE SA 0.5% 15.09.2027 (Call)	8 000 000	7 937 120,00	7 957 711,02	6 924 640,00	6 924 640,00	7 948 731,66	7 975 840,00
BPCE SFH SA 1.125% 12.04.2030	15 000 000	13 633 500,00	13 727 757,88	12 839 250,00	12 839 250,00		
Bulgaria Government Internationa 4.125% 23.09.2029	10 000 000	9 869 000,00	9 874 071,96	9 843 300,00	9 843 300,00		
Bundesobligation 0% 09.10.2026	40 000 000	37 926 700,00	38 081 650,94	36 345 200,00	36 345 200,00		
Bundesobligation 0% 11.04.2025	50 000 000	50 795 900,00	50 562 502,30	47 183 500,00	47 183 500,00		
Bundesrepub. Deutschland 1% 15.8.2024	20 000 000	21 597 721,57	20 345 718,33	19 650 000,00	19 650 000,00	20 558 512,92	20 873 800,00
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	60 000 000	63 591 323,08	61 179 933,24	57 286 800,00	57 286 800,00	61 557 057,27	62 565 000,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesan 1.8% 15.08.2053	20 000 000	17 610 200,00	17 625 907,01	16 925 400,00	16 925 400,00		
Bundesrepublik Deutschland Bundesan 0% 15.05.2035	420 000 000	423 763 260,00	422 300 626,22	304 126 200,00	304 126 200,00	358 444 629,93	350 787 500,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesan 0% 15.11.2027	40 000 000	38 684 000,00	38 424 077,29	35 420 400,00	35 420 400,00	20 612 542,05	20 496 600,00
CAB SELAS 3.375% 01.02.2028 (Call)	2 500 000	2 500 000,00	2 500 000,00	2 016 900,00	2 016 900,00	2 500 000,00	2 505 625,00
Capgemini SE 2.375% 15.04.2032 (Call)	5 000 000	4 950 150,00	4 961 409,74	4 411 000,00	4 411 000,00	4 957 258,42	5 736 350,00
Carlsberg Breweries A/S 0.625% 09.03.2030 (Call)	10 000 000	9 954 830,00	9 967 532,56	7 933 100,00	7 933 100,00	9 963 018,04	9 992 300,00
Carrefour SA 2.375% 30.10.2029 (Call)	3 800 000	3 775 300,00	3 777 760,20	3 393 134,00	3 393 134,00		
Carrefour SA 2.625% 15.12.2027 (Call)	4 000 000	3 978 840,00	3 986 389,68	3 781 560,00	3 781 560,00	3 983 645,05	4 476 200,00
Carrefour SA 4.125% 12.10.2028 (Call)	6 000 000	6 100 080,00	6 098 540,31	5 995 860,00	5 995 860,00		
Cellnex Finance Co SA 2% 15.02.2033 (Call)	5 000 000	4 904 300,00	4 919 234,71	3 673 250,00	3 673 250,00	4 911 265,15	4 763 700,00
Chanel Ceres PLC 1% 31.07.2031	10 000 000	9 940 000,00	9 952 455,11	7 673 900,00	7 673 900,00	9 946 917,82	9 952 000,00
Chile Government Internati 1.25% 22.01.2051 (Call)	10 000 000	9 836 840,00	9 847 359,23	5 440 000,00	5 440 000,00	9 841 923,19	9 035 200,00
Chile Government Internati 1.44% 01.02.2029 (Call)	3 000 000	2 622 750,00	2 652 442,42	2 598 870,00	2 598 870,00		
Chrome Bidco SASU 3.5% 31.05.2028 (Call)	2 000 000	1 995 000,00	1 995 892,98	1 687 260,00	1 687 260,00	1 995 134,79	2 020 940,00
Cie de Financement Foncier SA 0.5% 16.03.2028	30 000 000	29 779 800,00	29 808 932,30	25 933 800,00	25 933 800,00		
Citycon Oyj 3.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	984 950,00	985 251,55	511 170,00	511 170,00	985 060,13	949 270,00
Citycon Treasury BV 1.25% 08.09.2026 (Call)	1 500 000	1 498 455,00	1 499 430,14	1 180 320,00	1 180 320,00	1 499 275,72	1 519 110,00
Colombia Government Inter 3.875% 22.03.2026 (Call)	15 000 000	16 761 850,00	16 142 439,67	14 142 750,00	14 142 750,00	16 496 722,17	16 252 350,00
Coop. Rabob. 4.875% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	1 600 000	1 600 000,00	1 600 000,00	1 373 776,00	1 373 776,00		

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Credit Agricole Assuran 1.5% 06.10.2031 (CallSub)	16 500 000	16 312 560,00	16 335 707,68	12 070 575,00	12 070 575,00	16 316 973,97	16 269 660,00
Credit Agricole SA 2% 25.03.2029 (Sub)	15 000 000	15 591 675,00	15 385 243,66	12 893 250,00	12 893 250,00	15 447 024,82	15 962 400,00
Credit Logement SA 1.35% 28.11.2029 (CallSubVar)	10 000 000	10 010 000,00	10 005 808,96	9 230 700,00	9 230 700,00	10 006 649,01	10 245 500,00
Credit Mutuel Ark 1.875% 25.10.2029 (CallSubVar)	4 500 000	4 483 665,00	4 490 719,93	4 247 100,00	4 247 100,00	4 489 359,63	4 647 645,00
Credit Mutuel Arkea SA 3.5% 09.02.2029 (Sub)	6 000 000	5 976 120,00	5 987 839,42	5 637 420,00	5 637 420,00	5 985 850,77	6 959 940,00
Croatia Government International 2.875% 22.04.2032	10 000 000	9 816 400,00	9 828 106,76	9 230 700,00	9 230 700,00		
Croatia Government International B 1.5% 17.06.2031	5 000 000	4 855 000,00	4 868 761,01	4 162 300,00	4 162 300,00		
Cullinan Holdco Scsp 4.625% 15.10.2026 (Call)	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00	1 321 710,00	1 321 710,00	1 500 000,00	1 522 755,00
Danske Bank A/S 1.375% 12.02.2030 (CallSubVar)	10 500 000	10 443 300,00	10 460 635,58	9 605 925,00	9 605 925,00	10 455 109,42	10 655 295,00
Danske Bank A/S 1.5% 02.09.2030 (CallSubVar)	10 000 000	10 213 000,00	10 185 753,47	8 970 300,00	8 970 300,00	10 209 950,51	10 171 100,00
Danske Bank A/S 2.5% 21.06.2029 (CallSubVar)	3 000 000	2 982 870,00	2 989 183,94	2 879 040,00	2 879 040,00	2 987 513,94	3 141 120,00
Danske Mortgage Bank PLC 2.125% 16.09.2025	24 000 000	23 946 960,00	23 952 089,78	23 258 640,00	23 258 640,00		
Deutsche Bahn 1.6% 31.12.2049 (PerpCallSubVar)	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	3 953 300,00	3 953 300,00	5 000 000,00	5 010 700,00
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	10 000 000	11 012 142,97	10 753 743,25	12 377 308,77	10 753 743,25	10 865 442,58	11 662 396,28
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.4.2026	125 000 000	141 050 572,72	136 098 276,46	150 522 679,46	136 098 276,46	119 350 366,11	133 558 740,10
Deutschland I/L Bond 0,5% 15.4.2030	70 000 000	84 116 749,86	80 858 728,57	86 359 619,36	80 858 728,57	82 264 514,70	95 222 017,86
DNA Oyj 1.375% 27.03.2025 (Call)	8 500 000	8 504 165,00	8 502 609,08	8 049 415,00	8 049 415,00	8 503 774,67	8 807 700,00
DXC Capital Funding DAC 0.95% 15.09.2031 (Call)	20 000 000	19 943 000,00	19 950 448,33	15 188 000,00	15 188 000,00	19 944 760,80	19 136 600,00
DXC Technology Co 1.75% 15.01.2026 (Call)	10 000 000	9 982 000,00	9 992 504,51	9 241 100,00	9 241 100,00	9 990 041,97	10 378 000,00
Egypt Government International B 5.625% 16.04.2030	16 000 000	14 987 000,00	15 355 681,44	11 142 880,00	11 142 880,00	15 267 368,90	14 493 280,00
Egypt Government International B 6.375% 11.04.2031	2 000 000	1 935 000,00	1 954 766,35	1 394 280,00	1 394 280,00	1 949 304,79	1 848 580,00
Egypt Government International Bo 4.75% 11.04.2025	2 000 000	2 008 400,00	2 005 577,65	1 791 420,00	1 791 420,00	2 008 024,58	1 985 800,00
eircom Finance DAC 3.5% 15.05.2026 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 812 960,00	1 812 960,00	2 000 000,00	2 035 280,00
Elis SA 4.125% 24.05.2027 (Call)	700 000	696 129,00	696 597,52	683 991,00	683 991,00		
Elisa OYJ 1.125% 26.02.2026 (Call)	5 000 000	4 967 275,00	4 985 243,65	4 603 950,00	4 603 950,00	4 980 572,30	5 178 650,00
ELM BV for Fi 3.75% 29.12.2049 (PerpCallSubVar)	2 000 000	1 988 580,00	1 988 949,76	1 906 120,00	1 906 120,00	1 988 806,34	2 119 320,00
Elton Investments Sarl osakaslaina 26.2.2037	109 148 847	109 148 847,13	109 148 847,13	116 847 341,69	109 148 847,13	109 148 847,13	112 482 839,38
EQT AB 2.375% 06.04.2028 (Call)	11 000 000	10 948 410,00	10 954 741,06	9 656 570,00	9 656 570,00		
Erste Group Ba 6.5% 31.12.2049 (PerpCallSubVar)	1 000 000	1 062 500,00	1 061 790,35	976 700,00	976 700,00		
Erste Group Bank 0.875% 15.11.2032 (CallSubVar)	13 000 000	12 903 540,00	12 913 406,90	10 309 130,00	10 309 130,00	12 904 644,32	12 848 680,00
Euroclear Investm 2.625% 11.04.2048 (CallSubVar)	7 500 000	7 500 000,00	7 500 000,00	6 720 375,00	6 720 375,00	7 500 000,00	8 130 750,00
European Investment Bank 0% 28.09.2028	30 000 000	30 335 700,00	30 261 918,41	25 229 700,00	25 229 700,00	30 307 485,72	30 147 600,00
European Investment Bank 1,25% 13.11.2026	20 000 000	21 766 000,00	21 262 194,25	18 740 200,00	18 740 200,00	21 588 238,75	21 430 800,00
European Investment Bank 1.5% 15.06.2032	20 000 000	19 925 800,00	19 930 262,07	17 306 000,00	17 306 000,00		
European Union 0% 02.06.2028	18 000 000	18 669 420,00	18 495 125,73	15 287 580,00	15 287 580,00	18 586 398,91	18 173 160,00
European Union 0% 04.07.2029	21 000 000	20 967 660,00	20 974 047,24	17 265 570,00	17 265 570,00	20 970 062,04	21 090 090,00
European Union 0% 04.10.2028	20 000 000	20 398 400,00	20 326 160,98	16 804 200,00	16 804 200,00	20 382 743,04	20 180 400,00
European Union 0% 06.07.2026	12 000 000	12 203 040,00	12 142 661,70	10 814 040,00	10 814 040,00	12 183 247,48	12 177 960,00
European Union 1.25% 04.02.2043	9 800 000	9 581 460,00	9 589 019,65	6 827 268,00	6 827 268,00		
European Union 2.625% 04.02.2048	5 000 000	4 919 950,00	4 921 542,10	4 468 700,00	4 468 700,00		
European Union 2.75% 04.02.2033	10 000 000	9 937 800,00	9 938 450,87	9 569 500,00	9 569 500,00		
Explorer II AS 3.375% 24.02.2025 (Call)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	838 460,00	838 460,00	1 000 000,00	943 350,00
Fidelity International Ltd 2.5% 04.11.2026	5 000 000	4 993 450,00	4 997 481,93	4 389 600,00	4 389 600,00	4 996 827,28	5 472 100,00
Finnair Oyj 4.25% 19.05.2025 (Call)	3 500 000	3 490 060,00	3 494 070,47	2 607 500,00	2 607 500,00	3 491 585,49	3 554 285,00
Firmenich Productions Part 1.75% 30.04.2030 (Call)	7 000 000	6 954 920,00	6 966 955,32	6 138 510,00	6 138 510,00	6 962 449,79	7 579 600,00
France (Govt Of) 0,7% 25.7.2030 (IL)	25 000 000	29 460 565,15	28 304 399,90	30 401 783,91	28 304 399,90	28 746 714,93	33 603 591,42
France O.A.T.I/L 1,8% 25.07.2040 (IL)	15 000 000	25 974 183,91	24 724 247,75	23 955 976,36	23 955 976,36	25 264 698,25	31 122 116,51
France O.A.T.I/L 1,85% 25.07.2027 (IL)	20 000 000	26 034 206,06	24 401 130,04	27 417 287,02	24 401 130,04	25 099 266,49	28 770 772,43
French Republic Government Bo 0.1% 01.03.2029 (IL)	20 000 000	21 324 336,27	21 597 509,38	22 504 640,99	21 324 336,27	21 476 500,70	24 045 190,69
French Republic Government Bo 0.1% 01.03.2036 (IL)	18 000 000	20 065 223,05	19 714 170,85	18 490 818,43	18 490 818,43	19 869 081,09	22 548 258,44
Fromageries Bel SA 1.5% 18.04.2024 (Call)	11 000 000	10 962 640,00	10 993 074,45	10 628 750,00	10 628 750,00	10 987 741,48	11 304 590,00
Generali Fin 4.596% 31.12.2049 (PerpCallSubVar)	4 500 000	4 910 500,00	4 885 367,52	4 387 860,00	4 387 860,00	4 890 368,93	5 009 085,00
Goldman Sachs Group Inc/Th 1.25% 07.02.2029 (Call)	15 000 000	14 952 150,00	14 958 269,24	12 456 300,00	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	1 689 500,00	1 689 500,00	2 000 000,00	2 012 660,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Hannover Rueck SE 1.375% 30.06.2042 (CallSub\Var)	20 000 000	19 874 200,00	19 884 707,57	14 303 200,00	14 303 200,00	19 878 798,07	19 685 600,00
Herens Midco Sarl 5.25% 15.05.2029 (Call)	1 000 000	984 300,00	987 501,29	699 940,00	699 940,00	985 540,77	944 770,00
Huhtamaki Oyj 1.625% 04.10.2024	2 000 000	1 996 580,00	1 999 139,97	1 911 840,00	1 911 840,00	15 989 214,30	16 527 360,00
Hungary Government International 4.25% 16.06.2031	2 000 000	1 652 000,00	1 659 818,99	1 810 120,00	1 652 000,00		
Hungary Government International Bon 5% 22.02.2027	3 000 000	2 963 220,00	2 964 166,72	2 979 480,00	2 963 220,00		
Indonesia Government Intern 1.3% 23.03.2034 (Call)	10 000 000	9 097 140,00	9 145 078,38	7 257 400,00	7 257 400,00	5 965 896,17	5 819 040,00
Indonesia Government Internat 1% 28.07.2029 (Call)	3 000 000	2 428 500,00	2 470 408,55	2 426 820,00	2 426 820,00		
Indonesia Government Internatona 1.45% 18.09.2026	3 000 000	2 765 500,00	2 790 594,17	2 742 210,00	2 742 210,00		
INEOS Quattro Finance 1 PI 3.75% 15.07.2026 (Call)	750 000	750 000,00	750 000,00	620 145,00	620 145,00	750 000,00	755 797,50
ING Bank NV 0.125% 08.12.2031	10 000 000	9 960 400,00	9 964 607,22	7 589 700,00	7 589 700,00	19 921 298,80	19 658 800,00
Inteno Group AB 06.09.2026 (Float\Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 040,00	2 000 000,00		
Intesa Sanpa 6.375% 31.12.2099 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 721 560,00	1 721 560,00		
IQVIA Inc 2.25% 15.01.2028 (Call)	500 000	502 500,00	501 601,72	441 590,00	441 590,00	501 919,36	504 355,00
IQVIA Inc 2.25% 15.03.2029 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 691 140,00	1 691 140,00	2 000 000,00	1 996 380,00
Ivory Coast Government In 6.625% 22.03.2048 (Sink)	1 000 000	991 273,81	992 605,51	707 490,00	707 490,00	992 300,46	995 510,00
Ivory Coast Government In 6.875% 17.10.2040 (Sink)	5 700 000	5 426 400,00	5 439 642,10	4 311 423,00	4 311 423,00		
Ivory Coast Government Int 5.25% 22.03.2030 (Sink)	3 000 000	2 950 218,75	2 967 393,99	2 544 510,00	2 544 510,00	2 962 158,10	3 068 730,00
Kazakhstan Government Internatio 2.375% 09.11.2028	2 000 000	2 049 166,66	2 033 394,02	1 807 020,00	1 807 020,00	2 039 089,73	2 188 340,00
Kazakhstan Government Internatona 1.5% 30.09.2034	5 000 000	3 600 000,00	3 655 160,05	3 744 650,00	3 600 000,00		
KBC Group NV 0.5% 03.12.2029 (Call\Sub\Var)	13 000 000	12 922 390,00	12 947 575,92	11 728 470,00	11 728 470,00	12 940 009,78	12 949 560,00
KBC Group NV 4.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	868 640,00	868 640,00	1 000 000,00	1 055 740,00
Kemira Oyj 1% 30.03.2028 (Call)	10 500 000	10 414 215,00	10 435 719,92	8 574 195,00	8 574 195,00	10 423 474,53	10 495 065,00
Kemira OYJ 1.75% 30.05.2024 (Call)	5 000 000	4 973 950,00	4 994 743,14	4 847 750,00	4 847 750,00	4 991 024,62	5 162 900,00
Kingdom of Belgium Government Bon 2.75% 22.04.2039	13 000 000	12 994 280,00	12 994 375,39	11 844 040,00	11 844 040,00		
Kojamo Oyj 2% 31.03.2026 (Call)	7 000 000	6 958 560,00	6 966 360,13	6 230 560,00	6 230 560,00		
Koninklijke F 2.85% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	7 300 000	7 291 751,00	7 291 990,78	6 229 747,00	6 229 747,00	7 291 886,84	7 430 232,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15.06.2029	14 000 000	14 247 240,00	14 195 372,63	11 506 180,00	11 506 180,00	14 225 614,79	14 033 320,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30.04.2027	10 000 000	10 039 900,00	10 032 958,15	8 781 400,00	8 781 400,00		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 31.03.2027	60 000 000	60 765 500,00	60 307 866,25	52 818 000,00	52 818 000,00	51 407 821,26	50 457 000,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07.06.2032	12 000 000	11 922 600,00	11 927 639,61	10 291 440,00	10 291 440,00		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15.11.2029	10 000 000	9 917 400,00	9 922 896,44	9 342 400,00	9 342 400,00		
Lassila & Tikanoja Oyj 3.375% 19.05.2028 (Call)	8 000 000	7 990 560,00	7 991 533,28	7 092 880,00	7 092 880,00		
Lonza Finance Internation 1.625% 21.04.2027 (Call)	4 000 000	3 976 960,00	3 985 829,89	3 637 000,00	3 637 000,00	3 982 539,74	4 266 840,00
Lune Holdings Sarl 5.625% 15.11.2028 (Call)	4 000 000	4 000 000,00	4 000 000,00	3 281 520,00	3 281 520,00	4 000 000,00	4 004 520,00
Mandatum Life Ins 1.875% 04.10.2049 (Call\Sub\Var)	8 500 000	8 481 130,00	8 482 863,53	7 826 290,00	7 826 290,00	8 482 223,59	8 748 625,00
ManpowerGroup Inc 1,75% 22.06.2026	4 750 000	5 007 960,00	4 881 338,31	4 456 877,50	4 456 877,50	4 919 114,90	5 045 877,50
Marsh & McLennan Cos Inc 1.349% 21.09.2026 (Call)	11 000 000	11 030 180,00	11 014 979,86	9 973 150,00	9 973 150,00	11 019 000,18	11 496 320,00
Media and Games Invest SE 27.11.2024 (Float\Call)	1 200 000	1 236 000,00	1 221 228,43	1 150 944,00	1 150 944,00	1 232 345,18	1 234 500,00
Metso Outotec Oyj 4.875% 07.12.2027 (Call)	6 000 000	5 991 660,00	5 991 769,62	6 016 500,00	5 991 660,00		
Mexico Government Interna 2.125% 25.10.2051 (Call)	5 000 000	4 520 000,00	4 549 531,79	2 759 950,00	2 759 950,00	4 533 909,90	4 146 000,00
Mexico Government Internat 1.35% 18.09.2027 (Call)	5 000 000	5 137 500,00	5 102 823,05	4 513 650,00	4 513 650,00	5 124 617,68	5 100 350,00
Mexico Government Internat 2.25% 12.08.2036 (Call)	7 000 000	6 992 160,00	6 992 924,11	4 988 480,00	4 988 480,00	6 992 404,74	6 782 440,00
Mexico Government International Bond 3% 06.03.2045	3 000 000	3 246 000,00	3 224 774,00	2 166 390,00	2 166 390,00	3 234 901,44	3 073 710,00
Mobilux Finance SAS 4.25% 15.07.2028 (Call)	2 000 000	2 007 500,00	2 005 915,15	1 578 680,00	1 578 680,00	2 006 977,03	1 997 160,00
Montenegro Government Int 2.875% 16.12.2027 (Call)	10 000 000	9 871 381,82	9 908 138,47	7 917 000,00	7 917 000,00	9 889 624,12	9 274 600,00
Morgan Stanley 0,495% 26.10.2029 (Fix\Float)	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	4 002 400,00	4 002 400,00	5 000 000,00	4 913 950,00
Morocco Government Internat. Bond 2% 30.09.2030	10 000 000	9 862 720,00	9 892 927,09	7 940 500,00	7 940 500,00	9 879 117,35	9 756 900,00
Nasdaq Inc 0.875% 13.02.2030 (Call)	9 000 000	8 970 840,00	8 979 237,58	7 183 260,00	7 183 260,00	8 976 323,97	9 027 450,00
Nationwide Building S 2% 25.07.2029 (Call\Sub\Var)	2 000 000	1 990 060,00	1 994 561,67	1 885 960,00	1 885 960,00	1 993 733,91	2 074 760,00
Neste Oyj 0.75% 25.03.2028 (Call)	18 000 000	17 817 660,00	17 863 726,28	15 246 000,00	15 246 000,00	17 837 698,11	17 914 320,00
Neste Oyj 1.5% 07.06.2024 (Call)	11 000 000	10 994 170,00	10 998 805,27	10 664 610,00	10 664 610,00	10 997 973,07	11 314 600,00
NGG Finance PLC 2.125% 05.09.2082 (Call\Sub\Var)	8 000 000	8 000 000,00	8 000 000,00	6 657 680,00	6 657 680,00	8 000 000,00	8 101 920,00
NH Hotel Group SA 4% 02.07.2026 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 843 880,00	1 843 880,00	2 000 000,00	1 993 000,00
Nortal AS 4.75% 28.05.2024 (Call)	1 300 000	1 289 200,00	1 290 076,46	1 254 656,00	1 254 656,00	1 000 579,38	1 001 880,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
North Macedonia Governmen 1.625% 10.03.2028 (Call)	5 000 000	4 921 600,00	4 941 866,91	3 931 450,00	3 931 450,00	4 930 675,65	4 701 950,00
North Macedonia Government Inter 3.675% 03.06.2026	7 000 000	7 245 000,00	7 194 801,26	6 483 610,00	6 483 610,00		
Nykredit Realkred 0.875% 28.07.2031 (CallSubVar)	12 000 000	11 975 040,00	11 979 121,05	10 172 280,00	10 172 280,00	11 976 687,09	11 894 520,00
OP Corporate Bank plc 0.625% 12.11.2029	10 000 000	9 884 800,00	9 920 908,44	7 731 000,00	7 731 000,00	9 909 397,89	9 980 500,00
OP Corporate Bank plc 2.875% 15.12.2025	18 000 000	17 992 080,00	17 992 793,93	17 582 940,00	17 582 940,00		
PerkinElmer Inc 1.875% 19.07.2026 (Call)	9 000 000	8 920 620,00	8 971 830,19	8 332 380,00	8 332 380,00	8 963 896,53	9 554 670,00
Peruvian Government Intern 1.25% 11.03.2033 (Call)	9 000 000	8 285 963,70	8 332 059,37	6 298 380,00	6 298 380,00	6 878 782,49	6 727 420,00
Philippine Government Internationa 1.2% 28.04.2033	3 000 000	2 265 000,00	2 299 725,90	2 317 620,00	2 265 000,00		
Picard Groupe SAS 3.875% 01.07.2026 (Call)	2 500 000	2 500 000,00	2 500 000,00	2 149 375,00	2 149 375,00	2 500 000,00	2 535 700,00
Rederiaktiebolaget Eckero 28.10.2026 (Float)	2 200 000	2 200 000,00	2 200 000,00	2 212 430,00	2 200 000,00	2 200 000,00	2 237 246,00
Renault SA 1.125% 04.10.2027 (Call)	1 000 000	775 000,00	856 653,25	805 040,00	775 000,00	826 548,77	932 000,00
Republic of Albania 3.5% 09.10.2025	2 000 000	2 050 000,00	2 037 883,33	1 873 320,00	1 873 320,00		
Republic of Poland Government Int 2.75% 25.05.2032	15 000 000	14 589 000,00	14 610 370,83	13 848 150,00	13 848 150,00		
Richemont International H 1.625% 26.05.2040 (Call)	6 000 000	5 903 220,00	5 915 792,73	4 308 660,00	4 308 660,00	5 910 957,07	6 443 160,00
Romanian Government Internat. 2.875% 13.04.2042	3 000 000	2 946 540,00	2 950 320,73	1 686 480,00	1 686 480,00	2 947 746,17	2 693 640,00
Romanian Government Internationa 3.375% 08.02.2038	2 000 000	2 092 000,00	2 084 977,60	1 358 740,00	1 358 740,00	2 090 598,60	2 013 000,00
Romanian Government Internationa 4.125% 11.03.2039	5 000 000	4 927 500,00	4 942 493,98	3 583 450,00	3 583 450,00	4 938 944,83	5 358 800,00
Romanian Government Internationa 6.625% 27.09.2029	5 000 000	4 980 100,00	4 980 839,35	5 032 550,00	4 980 100,00		
Romanian Government International 2.625% 2.12.2040	2 000 000	1 992 320,00	1 993 117,95	1 120 660,00	1 120 660,00	1 992 734,22	1 785 640,00
Romanian Government International Bo 2% 14.04.2033	7 000 000	6 867 210,00	6 885 429,97	4 501 490,00	4 501 490,00	6 874 299,26	6 395 690,00
Romanian Government International Bo 5% 27.09.2026	5 000 000	4 981 950,00	4 983 123,68	5 042 400,00	4 981 950,00		
San Marino Government Bond 3.25% 24.02.2024	6 500 000	6 480 500,00	6 483 620,00	6 393 400,00	6 393 400,00	5 000 000,00	5 157 850,00
Sanoma Oyj 0.625% 18.03.2024 (Call)	4 000 000	3 985 000,00	3 985 937,03	3 830 560,00	3 830 560,00	3 988 941,60	4 022 120,00
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	7 200 000	7 173 432,00	7 192 481,88	6 765 048,00	6 765 048,00	7 187 174,11	7 367 184,00
SEB SA 1.5% 31.05.2024 (Call)	6 500 000	6 492 720,00	6 498 528,02	6 213 675,00	6 213 675,00	6 497 488,84	6 683 170,00
Senegal Government Intern 5.375% 08.06.2037 (Sink)	5 000 000	4 375 000,00	4 412 358,47	3 376 600,00	3 376 600,00		
Senegal Government Interna 4.75% 13.03.2028 (Sink)	3 000 000	2 785 457,14	2 871 549,03	2 596 710,00	2 596 710,00	2 840 972,14	3 049 020,00
Serbia International Bond 1% 23.09.2028	16 000 000	15 633 200,00	15 694 215,15	11 538 880,00	11 538 880,00	13 765 158,62	13 296 500,00
Serbia International Bond 3.125% 15.05.2027	5 000 000	4 923 200,00	4 952 045,09	4 315 600,00	4 315 600,00	4 941 077,96	5 340 650,00
Silgan Holdings Inc 2.25% 01.06.2028 (Call)	2 000 000	2 015 000,00	2 009 836,99	1 706 780,00	1 706 780,00	2 011 652,11	1 989 380,00
Skandinaviska Ensk 0.75% 03.11.2031 (CallSubVar)	11 000 000	10 956 000,00	10 961 096,37	9 309 630,00	9 309 630,00	10 956 698,79	10 953 250,00
Skandinaviska Enskilda Banken AB 1.75% 11.11.2026	13 000 000	12 930 450,00	12 940 343,44	12 134 850,00	12 134 850,00		
SKF AB 3.125% 14.09.2028 (Call)	8 000 000	7 943 280,00	7 946 074,59	7 572 000,00	7 572 000,00		
Slovenia Government Bond 0.4875% 20.10.2050	6 000 000	4 594 620,00	4 636 381,28	2 598 300,00	2 598 300,00		
Smaakraft AS 1.875% 13.04.2026 (Call)	2 000 000	1 998 560,00	1 999 054,47	1 712 180,00	1 712 180,00	2 998 149,93	2 969 040,00
Spec Inv. Fnd eQ Finnish Real Est 2.75% 29.1.2024	1 600 000	1 600 000,00	1 600 000,00	1 574 112,00	1 574 112,00	1 600 000,00	1 618 240,00
SP-Kiinnitysluottopankki Oyj 3.125% 01.11.2027	10 000 000	9 954 500,00	9 955 995,07	9 861 900,00	9 861 900,00		
State of Lower Saxony 0.01% 13.08.2030	10 000 000	10 167 500,00	10 134 483,35	7 923 200,00	7 923 200,00	10 152 127,69	9 881 200,00
Suez SACA 5% 03.11.2032 (Call)	14 000 000	13 919 220,00	13 920 502,57	14 298 200,00	13 919 220,00		
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.01% 24.03.2031	20 000 000	19 827 000,00	19 857 649,24	15 269 000,00	15 269 000,00	19 840 358,71	19 497 400,00
Suomen Hypoteekkiyhdistys 3.25% 15.11.2027	9 000 000	8 984 880,00	8 985 260,90	8 925 930,00	8 925 930,00		
Swedbank AB 2.1% 25.05.2027	11 500 000	11 477 920,00	11 480 580,23	10 688 100,00	10 688 100,00		
Sweden Government International 0.125% 24.04.2023	18 000 000	17 983 080,00	17 998 993,29	17 876 340,00	17 876 340,00	17 995 770,04	18 157 500,00
Telia Co AB 2.75% 30.06.2083 (CallSubVar)	9 700 000	9 632 197,00	9 633 030,52	8 544 924,00	8 544 924,00		
Telia Co AB 3% 04.04.2078 (CallSubVar)	391 000	391 000,00	391 000,00	390 468,24	390 468,24	9 700 000,00	10 014 183,00
TenneT Holdi 2.995% 29.12.2049 (PerpCallSubVar)	8 000 000	7 997 840,00	7 997 989,38	7 797 200,00	7 797 200,00	7 997 963,28	8 382 400,00
TenneT Holding BV 1.625% 17.11.2026 (Call)	10 000 000	9 947 500,00	9 954 776,60	9 294 500,00	9 294 500,00		
TenneT Holding BV 2.375% 17.05.2033 (Call)	10 000 000	9 901 900,00	9 907 466,64	8 605 500,00	8 605 500,00		
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09.03.2026 (Call)	17 000 000	16 947 470,00	16 974 233,06	15 039 390,00	15 039 390,00	16 966 153,23	16 971 100,00
Teollisuuden Voima Oyj 1.375% 23.06.2028 (Call)	14 000 000	13 957 440,00	13 966 694,36	11 607 120,00	11 607 120,00	13 960 619,11	13 801 900,00
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 31.03.2027 (Call)	10 000 000	9 951 100,00	9 958 464,47	9 086 700,00	9 086 700,00		
Tesco Corporate Treasury 0.375% 27.07.2029 (Call)	4 000 000	3 973 400,00	3 979 426,33	3 091 400,00	3 091 400,00	3 976 297,44	3 845 000,00
Thermo Fisher Scientific 1.375% 12.09.2028 (Call)	3 000 000	2 992 440,00	2 996 408,91	2 660 160,00	2 660 160,00	2 995 779,32	3 168 060,00
Tieto OYJ 1.375% 12.09.2024 (Call)	12 500 000	12 428 000,00	12 479 602,22	11 931 000,00	11 931 000,00	12 467 613,16	12 785 625,00
TietoEVRY Oyj 2% 17.06.2025 (Call)	10 500 000	10 443 720,00	10 472 293,52	9 939 720,00	9 939 720,00	10 461 041,69	10 974 075,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Tomator Oyj 1.25% 14.10.2026 (Call)	44 000 000	44 022 490,00	43 987 084,93	39 395 400,00	39 395 400,00	40 253 407,50	41 334 400,00
Turkey Government International 4.625% 31.03.2025	2 000 000	1 979 823,95	1 992 414,21	1 987 920,00	1 979 823,95	3 978 083,44	3 969 200,00
Turkey Government International B 5.2% 16.2.2026	8 000 000	7 956 720,00	7 980 737,98	7 892 720,00	7 892 720,00	7 974 586,94	7 948 800,00
Ubisoft Entertainment SA 0.878% 24.11.2027 (Call)	13 500 000	13 500 000,00	13 500 000,00	10 379 340,00	10 379 340,00	13 500 000,00	13 224 330,00
Ukraine Government International 6.75% 20.06.2028	10 000 000	9 692 214,29	9 822 824,16	1 872 800,00	1 872 800,00	9 771 782,96	9 541 000,00
UniCredit Bank AG 0.5% 23.02.2027	2 000 000	1 990 660,00	1 992 250,77	1 788 620,00	1 788 620,00		
Verisure Holding AB 3.875% 15.07.2026 (Call)	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00	1 362 060,00	1 362 060,00	1 500 000,00	1 532 040,00
Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.2040 (Call)	6 000 000	6 022 500,00	6 019 552,44	4 190 760,00	4 190 760,00	6 020 676,64	6 305 640,00
Vmed O2 UK Financing I PLC 3.25% 31.01.2031 (Call)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	800 000,00	800 000,00	1 000 000,00	995 220,00
Volkswagen Financial Services AG 3% 06.04.2025	8 500 000	8 465 830,00	8 484 524,30	8 306 030,00	8 306 030,00	8 477 694,03	9 253 695,00
VR-Group Plc 2.375% 30.05.2029 (Call)	17 500 000	17 454 325,00	17 458 165,46	15 530 375,00	15 530 375,00		
VVO-Yhtymä Oyj 1.625% 17.10.2023 (Call)	10 000 000	10 096 076,59	10 014 801,37	9 767 800,00	9 767 800,00	10 033 430,71	10 238 100,00
Wells Fargo & Company 1.741% 4.5.2030	13 000 000	13 000 000,00	13 000 000,00	10 993 320,00	10 993 320,00	13 000 000,00	13 761 540,00
Y-Foundation 1.625% 04.10.2026 (Call)	4 800 000	4 792 896,00	4 794 658,36	3 749 568,00	3 749 568,00	4 793 238,35	4 771 536,00
Ziggo BV 2.875% 15.01.2030 (Call)	2 000 000	2 043 980,00	2 031 343,65	1 611 960,00	1 611 960,00	2 035 794,81	1 998 220,00
<b>EUOMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ</b>		<b>2 847 480 359,88</b>	<b>2 829 428 225,03</b>	<b>2 492 167 339,73</b>	<b>2 455 687 164,10</b>	<b>2 171 534 286,69</b>	<b>2 227 897 655,71</b>

**VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT****BRL-määräiset joukkovelkakirjalainat**

European Investment Bank 4.75% 29.10.2025	20 000 000	2 830 140,66	2 901 125,07	3 012 308,02	2 830 140,66	2 862 710,32	2 698 340,76
International Bank for Reconstruct 9.5% 09.02.2029	10 000 000	1 585 537,95	1 592 090,27	1 635 441,42	1 585 537,95		
International Finance Corp 0% 20.05.2030	10 000 000	837 578,22	1 029 676,74	809 669,07	809 669,07	956 256,91	734 457,46
International Finance Corp 4.25% 16.07.2025	8 000 000	1 120 923,93	1 153 023,69	1 202 766,64	1 120 923,93	1 138 230,24	1 069 878,45
International Finance Corp 4.6% 27.01.2023	8 000 000	1 725 997,84	1 725 997,84	1 410 406,84	1 410 406,84	1 725 997,84	1 188 951,05
<b>BRL-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>8 100 178,60</b>	<b>8 401 913,61</b>	<b>8 070 591,99</b>	<b>7 756 678,45</b>	<b>6 683 195,31</b>	<b>5 691 627,72</b>

**COP-määräiset joukkovelkakirjalainat**

International Finance Corp 3.75% 02.03.2023	2 000 000 000	438 389,14	437 794,83	382 133,58	382 133,58	438 167,55	423 387,41
Republic of Colombia 9.85% 28.06.2027	9 000 000 000	2 479 960,04	2 353 672,38	1 534 791,87	1 534 791,87	2 428 283,70	2 208 494,48
<b>COP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>2 918 349,18</b>	<b>2 791 467,21</b>	<b>1 916 925,45</b>	<b>1 916 925,45</b>	<b>2 866 451,25</b>	<b>2 631 881,89</b>

**DOP-määräiset joukkovelkakirjalainat**

Dominican Republic International B 8.9% 15.02.2023	200 000 000	3 496 005,88	3 541 300,83	3 315 186,37	3 315 186,37	3 523 739,38	3 173 808,01
<b>DOP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>3 496 005,88</b>	<b>3 541 300,83</b>	<b>3 315 186,37</b>	<b>3 315 186,37</b>	<b>3 523 739,38</b>	<b>3 173 808,01</b>

**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	2 325 183,50	2 325 183,50	2 973 005,11	2 992 395,39
Heathrow Finance PLC 4.125% 01.09.2029	1 000 000	1 165 229,55	1 165 229,55	851 453,89	851 453,89	1 165 229,55	1 173 406,48
Heathrow Finance PLC 4.75% 01.03.2024 (Call)	600 000	675 120,68	675 120,68	661 195,36	661 195,36	675 120,68	731 306,23
MPT Operating Partnership 3.375% 24.04.2030 (Call)	2 200 000	2 553 877,76	2 556 641,94	1 628 947,04	1 628 947,04	2 555 082,55	2 676 167,47
Nordea Bank Abp 1.625% 09.12.2032 (CallSub/Var)	12 000 000	13 928 603,85	13 933 104,58	10 762 698,30	10 762 698,30	13 929 667,83	13 735 135,91
Virgin Media Secured Finan 4.25% 15.01.2030 (Call)	2 000 000	2 317 201,82	2 308 529,19	1 763 318,41	1 763 318,41	2 311 761,75	2 363 140,86
Voyage Care BondCo PLC 5.875% 15.02.2027 (Call)	3 000 000	3 602 954,42	3 602 954,42	2 873 766,81	2 873 766,81		
<b>GBP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>27 215 993,19</b>	<b>27 214 585,47</b>	<b>20 866 563,31</b>	<b>20 866 563,31</b>	<b>23 609 867,47</b>	<b>23 671 552,34</b>

**IDR-määräiset joukkovelkakirjalainat**

Inter-American Development Bank 5.5% 07.02.2023	50 000 000 000	3 154 770,40	3 147 976,76	3 032 115,36	3 032 115,36	3 152 186,73	3 138 675,89
<b>IDR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>3 154 770,40</b>	<b>3 147 976,76</b>	<b>3 032 115,36</b>	<b>3 032 115,36</b>	<b>3 152 186,73</b>	<b>3 138 675,89</b>

**INR-määräiset joukkovelkakirjalainat**

European Bank for Reconstruction & 6.3% 26.10.2027	200 000 000	2 328 556,51	2 321 898,35	2 202 651,26	2 202 651,26	2 327 536,93	2 416 833,00
<b>INR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>2 328 556,51</b>	<b>2 321 898,35</b>	<b>2 202 651,26</b>	<b>2 202 651,26</b>	<b>2 327 536,93</b>	<b>2 416 833,00</b>

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
<b>KZT-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
Development Bank of Kazakhstan J 10.75% 12.02.2025	760 000 000	1 812 258,53	1 820 208,89	1 267 067,05	1 267 067,05	1 817 451,56	1 530 114,89
<b>KZT-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>1 812 258,53</b>	<b>1 820 208,89</b>	<b>1 267 067,05</b>	<b>1 267 067,05</b>	<b>1 817 451,56</b>	<b>1 530 114,89</b>
<b>MXN-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
International Bank for Reconstru 6.875% 09.02.2029	50 000 000	2 124 846,34	2 128 884,00	2 133 990,22	2 124 846,34		
International Finance Corp 0% 22.02.2038	200 000 000	2 568 202,34	3 222 463,56	2 269 562,72	2 269 562,72	2 888 470,07	2 567 253,43
International Finance Corp 7% 20.07.2027	100 000 000	4 407 936,59	4 336 013,54	4 342 970,85	4 336 013,54	4 373 964,50	4 252 845,25
<b>MXN-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>9 100 985,27</b>	<b>9 687 361,10</b>	<b>8 746 523,79</b>	<b>8 730 422,60</b>	<b>7 262 434,57</b>	<b>6 820 098,68</b>
<b>PHP-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
Asian Development Bank 5.25% 09.03.2023	139 400 000	2 321 487,58	2 321 697,43	2 344 114,87	2 321 487,58	2 321 641,57	2 461 262,02
European Bank for Reconstruction & 2.5% 11.02.2026	250 000 000	4 176 717,30	4 214 850,27	3 753 371,54	3 753 371,54	4 194 080,70	4 017 147,66
International Bank for Reconstructio 2% 23.07.2025	36 600 000	593 750,20	605 588,50	551 720,94	551 720,94	599 196,52	590 606,89
<b>PHP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>7 091 955,08</b>	<b>7 142 136,20</b>	<b>6 649 207,35</b>	<b>6 626 580,06</b>	<b>7 114 918,79</b>	<b>7 069 016,57</b>
<b>RUB-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
European Bank for Reconstruction & D 0% 22.01.2026	420 000 000	3 646 559,43	4 021 531,79	3 616 418,31	3 616 418,31	3 825 712,82	3 669 093,09
<b>RUB-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>3 646 559,43</b>	<b>4 021 531,79</b>	<b>3 616 418,31</b>	<b>3 616 418,31</b>	<b>3 825 712,82</b>	<b>3 669 093,09</b>
<b>TRY-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
Asian Infra Investment Bank 13.5% 22.01.2024	10 000 000	1 058 561,07	1 094 432,37	403 833,73	403 833,73	1 074 626,13	511 320,45
Asian Infrastructure Investment B 19.5% 16.08.2023	10 000 000	960 098,05	968 465,40	448 917,85	448 917,85	961 650,36	572 448,88
International Bank for Reconstru 13.25% 22.02.2023	10 000 000	1 146 620,69	1 171 052,79	489 549,16	489 549,16	1 157 880,36	562 280,50
<b>TRY-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>3 165 279,81</b>	<b>3 233 950,56</b>	<b>1 342 300,74</b>	<b>1 342 300,74</b>	<b>3 194 156,85</b>	<b>1 646 049,83</b>
<b>USD-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
AMC Networks Inc 4.25% 15.02.2029 (Call)	2 000 000	1 650 333,53	1 649 555,37	1 181 717,61	1 181 717,61	1 649 966,13	1 763 694,16
Abu Dhabi Government Internation 3.125% 30.09.2049	6 000 000	5 095 032,94	5 129 480,46	4 171 873,24	4 171 873,24	5 118 482,94	5 428 341,87
Abu Dhabi Government Internation 4.125% 11.10.2047	6 000 000	6 205 262,09	6 117 206,95	4 972 585,79	4 972 585,79	6 145 826,20	6 375 331,10
Bahamas Government In 21.11.2028 (Float\Sink\Call)	5 000 000	4 257 130,69	4 257 130,69	3 601 396,96	3 601 396,96	4 257 130,69	3 788 274,77
Bank of America Corp 1,922% 24.10.2031 (Fix\Float)	10 000 000	8 491 472,21	8 490 254,55	7 170 635,66	7 170 635,66	8 490 809,43	8 464 859,62
Brazilian Government Inte 4.625% 13.01.2028 (Call)	5 000 000	4 542 209,53	4 527 961,43	4 497 140,45	4 497 140,45	4 541 079,89	4 617 119,90
Cheplapharm Arzneimittel Gm 5.5% 15.01.2028 (Call)	500 000	424 989,38	424 989,38	396 737,30	396 737,30	424 989,38	446 455,06
Chile Government Internat. 3.5% 25.1.2050 (Call)	5 000 000	4 551 569,72	4 537 733,80	3 405 728,48	3 405 728,48	4 544 396,68	4 600 300,19
Chile Government Internati 2.75% 31.01.2027 (Call)	5 000 000	4 501 470,45	4 533 086,49	4 323 317,08	4 323 317,08		
Colombia Government Intern 3.25% 22.04.2032 (Call)	2 000 000	1 563 335,42	1 580 015,65	1 368 066,75	1 368 066,75	411 685,20	398 203,25
Colombia Government Interna 4.5% 15.03.2029 (Call)	5 000 000	4 302 130,24	4 313 303,35	4 060 941,31	4 060 941,31	4 310 653,57	4 520 792,87
Colombia Government International 5.2% 15.05.2049	5 000 000	3 860 489,88	3 880 035,32	3 225 529,72	3 225 529,72		
Credit Suisse 6.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	1 825 098,38	1 822 680,79	1 481 942,62	1 481 942,62		
DaVita Inc 4.625% 01.06.2030 (Call)	1 000 000	916 659,08	914 909,49	755 194,07	755 194,07	915 593,37	909 261,88
Dominican Republic Internat 5.5% 22.02.2029 (Call)	4 000 000	3 517 411,19	3 517 411,19	3 457 828,61	3 457 828,61		
Dominican Republic Internatio 6% 22.02.2033 (Call)	4 000 000	3 443 250,14	3 457 141,36	3 396 999,81	3 396 999,81		
Dominican Republic International B 4.5% 30.01.2030	5 000 000	4 303 838,57	4 262 095,57	4 005 390,96	4 005 390,96	4 283 594,11	4 504 900,23
Ecuador Government Internat 0.5% 31.07.2030 (Sink)	1 512 000	678 755,30	859 849,25	913 409,04	678 755,30	782 052,35	1 105 658,34
Egypt Government International B 8.875% 29.05.2050	2 000 000	1 661 618,35	1 664 547,57	1 273 073,32	1 273 073,32	1 662 128,95	1 603 849,55
Egypt Government Internatio 6% 22.02.2033 (Call)	8 000 000	6 775 987,69	6 779 080,24	5 065 666,60	5 065 666,60	6 776 526,76	6 333 674,73
Egypt Government International Bon 5.8% 30.09.2027	2 000 000	1 718 389,79	1 728 726,84	1 555 540,97	1 555 540,97	1 719 329,52	1 702 119,02
Egypt Government International Bon 7.3% 30.09.2033	4 000 000	3 274 474,99	3 293 306,79	2 669 979,37	2 669 979,37	3 277 739,31	3 258 025,78
Finance Department Government of Sha 4% 28.07.2050	14 000 000	11 829 600,33	11 842 323,12	8 619 857,49	8 619 857,49	11 835 429,24	11 229 295,43
Finance Dept Govt of Sharjah 3.625% 10.03.2033	9 000 000	7 481 734,42	7 487 601,02	7 020 607,54	7 020 607,54	8 300 132,80	8 694 861,38
Ghana Government Internati 8.95% 26.03.2051 (Sink)	4 000 000	3 130 503,35	3 143 286,67	1 344 459,03	1 344 459,03	3 132 970,99	2 834 504,68
Guatemala Government Bond 5.375% 24.04.2032 (Call)	2 000 000	1 869 504,05	1 860 074,37	1 840 033,75	1 840 033,75		

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
Herens Holdco Sarl 4.75% 15.05.2028 (Call)	250 000	206 919,38	206 919,38	185 228,76	185 228,76	206 919,38	217 378,16
Honduras Government Inter 5.625% 24.06.2030 (Call)	2 000 000	1 780 626,78	1 780 626,78	1 514 288,39	1 514 288,39	1 780 626,78	1 842 503,97
Honduras Government International 6.25% 19.01.2027	4 000 000	3 721 954,54	3 731 858,30	3 323 945,25	3 323 945,25	3 730 186,46	3 834 963,80
Hungary Government International 2.125% 22.09.2031	12 000 000	9 986 760,84	10 022 190,35	8 355 334,71	8 355 334,71	5 846 172,70	6 092 459,83
Indonesia Government Inter 3.55% 31.03.2032 (Call)	7 000 000	6 323 303,70	6 325 289,59	5 988 786,80	5 988 786,80		
International Bank for Reconstru 0.875% 14.05.2030	10 000 000	9 220 810,54	9 234 760,87	7 456 778,55	7 456 778,55	9 229 457,71	8 373 918,42
International Bank for Reconstru 1.625% 15.01.2025	10 000 000	8 954 745,84	8 979 687,99	8 862 647,67	8 862 647,67	8 971 281,57	8 988 963,45
International Bank for Reconstru 0.75% 24.11.2027	20 000 000	16 809 291,37	16 816 158,87	15 941 121,32	15 941 121,32	16 812 888,63	16 965 212,78
Jordan Government International 6.125% 29.01.2026	5 000 000	4 653 689,88	4 666 341,18	4 648 462,40	4 648 462,40		
Jordan Government International B 4.95% 07.07.2025	4 000 000	3 463 401,01	3 424 452,81	3 606 825,43	3 424 452,81	3 447 086,21	3 656 754,37
Jordan Government International B 5.85% 07.07.2030	3 000 000	2 613 559,97	2 619 472,95	2 526 373,52	2 526 373,52	6 979 589,53	7 168 567,90
MSCI Inc 3.625% 01.09.2030 (Call)	500 000	462 962,96	462 962,96	391 580,72	391 580,72	462 962,96	453 227,09
Mexico Government International B 4.15% 28.03.2027	4 500 000	3 759 797,03	3 831 792,07	4 117 082,32	3 759 797,03	3 814 915,93	4 396 181,35
Morocco Government International 2.375% 15.12.2027	5 000 000	4 200 764,05	4 221 083,95	4 088 927,43	4 088 927,43	4 204 778,23	4 309 950,56
Nigeria Government International 8.375% 24.03.2029	6 000 000	5 183 352,88	5 211 942,34	4 680 911,31	4 680 911,31		
Oman Government Intermtl. Bond 6.75% 28.10.2027	10 000 000	8 416 014,22	8 428 338,99	9 726 139,13	8 416 014,22	8 422 628,67	9 900 229,56
Panama Government Int 01.04.2056 (Float/Sink/Call)	2 000 000	1 821 327,75	1 821 327,75	1 384 024,00	1 384 024,00	1 821 327,75	1 951 792,34
Paraguay Government I 30.03.2050 (Float/Sink/Call)	7 000 000	6 629 048,19	6 616 065,10	5 694 309,02	5 694 309,02		
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 4.4% 06.06.2027	4 000 000	3 731 343,28	3 731 343,28	3 722 182,64	3 722 182,64		
Peruvian Government Internati 3% 15.01.2034 (Call)	2 000 000	1 710 773,74	1 712 144,37	1 486 667,92	1 486 667,92	1 710 963,93	1 763 093,77
Peruvian Government Internati 2.844% 20.06.2030	3 000 000	2 657 454,16	2 657 454,16	2 388 946,18	2 388 946,18	2 657 454,16	2 692 662,90
Philippine Government Internatio 3.229% 29.03.2027	17 000 000	15 519 894,64	15 560 777,21	15 124 995,31	15 124 995,31		
Philippine Government Internation 1.95% 06.01.2032	8 000 000	6 635 029,38	6 646 615,59	6 137 558,60	6 137 558,60	6 638 804,67	6 951 792,34
Philippine Government International 3% 01.02.2028	4 000 000	3 564 807,01	3 514 024,91	3 497 206,08	3 497 206,08	3 542 150,38	3 794 349,28
Pilgrim's Pride Corp 4.25% 15.04.2031 (Call)	1 000 000	836 952,59	842 485,88	797 543,60	797 543,60		
Pilgrim's Pride Corp 5.875% 30.09.2027 (Call)	1 000 000	977 006,27	951 209,62	926 176,64	926 176,64	960 128,86	932 862,44
QVC Inc 4.75% 15.02.2027	1 000 000	909 008,27	909 008,27	665 863,49	665 863,49	909 008,27	908 458,41
Qatar Government International B 5.103% 23.04.2048	5 000 000	5 871 665,70	5 740 960,00	4 714 044,63	4 714 044,63	5 804 632,60	5 984 239,80
Republic Of Azerbaijan 4,75% 18.3.2024	6 000 000	5 110 105,62	5 200 211,83	5 588 505,53	5 110 105,62	5 174 178,03	5 625 940,31
Republic Of Colombia 5% 15.6.2045 Call	4 000 000	3 289 970,20	3 300 936,28	2 582 748,92	2 582 748,92	3 290 319,28	3 194 631,82
Republic Of Paraguay 6,1% 11.8.2044	7 000 000	7 234 907,46	7 172 400,43	6 338 589,91	6 338 589,91	7 224 130,39	7 623 176,76
Republic of Armenia International 3.95% 26.09.2029	4 000 000	3 540 014,46	3 565 573,31	3 130 995,69	3 130 995,69	3 557 550,35	3 439 449,06
Republic of Colombia 7,375% 18.09.2037	5 000 000	5 225 413,27	4 929 550,59	4 427 057,94	4 427 057,94	9 935 878,37	10 287 126,96
Republic of Panama 8.875% 30.09.2027	5 000 000	6 446 650,47	5 350 544,05	5 419 088,69	5 350 544,05	5 508 452,29	5 963 976,69
Republic of Peru 7,35% 21.07.2025	10 000 000	10 361 478,53	8 387 420,21	9 843 052,69	8 387 420,21	8 632 243,55	10 534 257,46
Republic of Poland Government Int 5.75% 16.11.2032	5 000 000	4 949 629,85	4 950 269,93	5 006 187,89	4 949 629,85		
Republic of Poland Government Inte 5.5% 16.11.2027	6 000 000	5 971 608,64	5 972 361,35	5 791 693,23	5 791 693,23		
Republic of South Africa Governm 5.875% 20.04.2032	2 000 000	1 658 885,47	1 674 273,15	1 698 893,68	1 658 885,47		
Republic of South Africa Governm 5.875% 22.06.2030	3 000 000	2 742 616,03	2 752 331,20	2 624 817,18	2 624 817,18		
Republic of South Africa Governme 5.65% 27.09.2047	2 000 000	1 594 568,29	1 600 883,12	1 384 699,04	1 384 699,04		
Republic of South Africa Governmen 7.3% 20.04.2052	6 000 000	5 121 010,40	5 130 780,59	4 859 403,71	4 859 403,71		
Republic of Trinidad & Tobago 4,5% 04.08.2026	4 000 000	3 619 958,95	3 609 411,54	3 700 056,25	3 609 411,54	3 619 403,82	3 624 933,78
Republic of Uzbekistan Bond 5.375% 20.02.2029	2 000 000	1 749 078,19	1 761 704,97	1 745 546,60	1 745 546,60		
Romanian Government International 5.25% 25.11.2027	10 000 000	9 480 566,38	9 483 001,61	9 031 595,72	9 031 595,72		
SCOR SE 5.25% 31.12.2049 (Perp/Call/Sub/Var)	1 400 000	1 231 514,53	1 230 393,18	1 013 851,49	1 013 851,49	1 230 919,50	1 289 925,83
Socialist Rep Of Vietnam 4,8% 19.11.2024	2 000 000	1 936 073,06	1 872 473,49	1 837 783,61	1 837 783,61	1 896 856,71	1 915 822,00
SpA Holdings 3 Oy 4.875% 04.02.2028 (Call)	1 500 000	1 257 018,35	1 257 018,35	1 143 648,04	1 143 648,04	1 257 018,35	1 302 984,28
Swiss Re Fina 4.25% 31.12.2049 (Perp/Call/Sub/Var)	9 000 000	8 105 187,32	8 105 187,32	7 345 555,97	7 345 555,97	8 105 187,32	8 221 737,59
Turkey Government International 5.875% 26.06.2031	10 000 000	8 195 680,84	8 204 375,91	7 706 169,14	7 706 169,14	8 199 865,53	7 851 757,02
Turkey Government International 6.375% 14.10.2025	2 000 000	1 809 954,75	1 799 898,21	1 801 087,57	1 799 898,21	1 809 017,49	1 726 081,58
UBS Group AG 3.875% 31.12.2049 (Perp/Call/Sub/Var)	1 000 000	828 596,41	829 118,72	787 605,48	787 605,48		
Ukraine Government International 9.75% 01.11.2030	4 000 000	3 503 854,24	3 503 854,24	827 189,20	827 189,20	7 007 708,48	7 154 864,91
United Mexican States 6,05% 11.01.2040	10 000 000	8 975 560,85	8 530 333,81	9 139 039,94	8 530 333,81	8 579 716,69	10 995 408,79

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Aliin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2021 EUR *)	Markkina-arvo 2021 EUR *)
United States Treasury Note/Bond 0.25% 15.11.2023	600 000 000	529 349 007,88	532 655 511,71	541 110 478,15	529 349 007,88	172 252 282,12	175 150 097,12
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15.11.2029	30 000 000	26 421 368,27	26 536 724,05	24 549 385,90	24 549 385,90	26 498 095,74	27 156 128,73
Uruguay Government Intern 4.375% 23.01.2031 (Sink)	3 000 000	2 605 698,53	2 612 980,98	2 800 300,02	2 605 698,53	2 611 130,82	3 056 657,25
Uruguay Government Intern 4.975% 20.04.2055 (Sink)	6 000 000	6 329 092,06	6 246 827,65	5 411 700,73	5 411 700,73	6 272 183,17	6 964 841,96
Us Treasury N/B 2,25% 15.11.2024	400 000 000	367 855 261,62	364 487 013,49	360 271 539,47	360 271 539,47	180 516 587,73	183 117 109,31
<b>USD-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>1 288 994 848,60</b>	<b>1 285 454 448,50</b>	<b>1 256 647 872,73</b>	<b>1 239 807 680,93</b>	<b>653 713 208,62</b>	<b>669 955 995,54</b>
<b>ZAR-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
African Development Bank 6.5% 17.10.2024	25 000 000	1 468 711,43	1 487 433,03	1 346 789,25	1 346 789,25	1 481 597,52	1 387 930,80
European Bank for Reconstruct 0% 10.02.2033 (Call)	50 000 000	1 030 160,70	1 294 864,07	1 043 368,00	1 030 160,70	1 154 726,99	1 099 930,80
International Bank for Reconstr. 8.25% 21.12.2026	25 000 000	1 362 415,54	1 304 291,07	1 369 650,14	1 304 291,07	1 328 874,42	1 456 013,84
International Finance Corp 7.25% 12.11.2026	25 000 000	1 456 731,91	1 466 363,22	1 325 005,80	1 325 005,80	1 463 292,98	1 399 252,60
<b>ZAR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>5 318 019,58</b>	<b>5 552 951,39</b>	<b>5 084 813,19</b>	<b>5 006 246,82</b>	<b>5 428 491,91</b>	<b>5 343 128,04</b>
<b>VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 366 343 760,06</b>	<b>1 364 331 730,66</b>	<b>1 322 758 236,90</b>	<b>1 305 486 836,71</b>	<b>724 519 352,19</b>	<b>736 757 875,49</b>
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ</b>		<b>4 213 824 119,94</b>	<b>4 193 759 955,69</b>	<b>3 814 925 576,63</b>	<b>3 761 174 000,81</b>	<b>2 896 053 638,88</b>	<b>2 964 655 531,20</b>
<b>EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIOITUKSET</b>							
LähiTapiola Rahoitus Oy 10.02.2023	5 000 000	4 974 852,67	4 994 396,52	4 983 543,09	4 974 852,67		
LähiTapiola Rahoitus Oy 19.04.2023	15 000 000	14 813 374,52	14 888 229,80	14 859 658,64	14 813 374,52		
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	10 000 000,00	10 000 000,00
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 15.5.2023	50 000 000	49 904 128,63	49 964 443,32	49 531 867,97	49 531 867,97		
Tomator Oyj 15.06.2023	10 000 000	9 852 613,12	9 859 389,53	9 832 513,94	9 832 513,94		
<b>EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>119 544 968,94</b>	<b>119 706 459,17</b>	<b>119 207 583,64</b>	<b>119 152 609,10</b>	<b>20 000 000,00</b>	<b>20 000 000,00</b>
<b>YHTEENVETO JOUKKOVELKAKIRJALAINAT JA RAHAMARKKINASIOITUKSET</b>							
<b>EUROMÄÄRÄISET KORKOSIOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>2 967 025 328,82</b>	<b>2 949 134 684,20</b>	<b>2 611 374 923,37</b>	<b>2 574 839 773,20</b>	<b>2 191 534 286,69</b>	<b>2 247 897 655,71</b>
<b>VALUUTTAMÄÄRÄISET KORKOSIOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>1 366 343 760,06</b>	<b>1 364 331 730,66</b>	<b>1 322 758 236,90</b>	<b>1 305 486 836,71</b>	<b>724 519 352,19</b>	<b>736 757 875,49</b>
<b>KAIKKI KORKOSIOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>4 333 369 088,88</b>	<b>4 313 466 414,86</b>	<b>3 934 133 160,27</b>	<b>3 880 326 609,91</b>	<b>2 916 053 638,88</b>	<b>2 984 655 531,20</b>
<b>KAIKKI SIOITUKSET YHTEENSÄ</b>			<b>16 299 528 972,58</b>	<b>21 073 475 270,37</b>			

\*) Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2021 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VER:n omistuksessa sekä 31.12.2021 että 31.12.2022.

## Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 9: Taseen rahoituserät ja velat

31.12.2022	Vaihtuvakorkoiset			Kiinteäkorkoiset			Yhteensä
	Alle 1 Vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	
<b>Vastaavien rahoituserät</b>							
Euromääräiset joukkovelkakirjalainat	3 421 228,43	2 000 000,00	0,00	54 210 053,08	1 171 746 891,29	1 598 050 052,23	2 829 428 225,03
Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	0,00	0,00	8 053 301 453,86 *)	0,00	0,00	0,00	8 053 301 453,86
Muut valuuttamääräiset sijoitukset	0,00	0,00	3 932 761 103,86 *)	548 890 991,96	559 666 806,57	255 773 932,13	5 297 092 834,52
Muut lyhytaikaiset euromääräiset sijoitukset	0,00	0,00	0,00	119 706 459,17	0,00	0,00	119 706 459,17
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	380 354 714,11 **)	0,00	0,00	380 354 714,11
<b>Yhteensä</b>	<b>3 421 228,43</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>11 986 062 557,72</b>	<b>1 103 162 218,32</b>	<b>1 731 413 697,86</b>	<b>1 853 823 984,36</b>	<b>16 679 883 686,69</b>

\*) Euromääräisiä 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	31.12.2022	31.12.2021	Muutos 2022-2021
Vastuut vahinko- ja vakuutuskorvauksista			
Valtion eläkevastuu	97 000 000 000,00	93 300 000 000,00	3 700 000 000,00

Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2022 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Eläkeoikeuksien pääoma-arvoja diskontattaessa korkona on käytetty 2,7 %, jonka katsotaan olevan eläkeoikeuksiin tehtävät tulevat indeksikorotukset ylittävä reaalikorko. Eläkevastuu 31.12.2022 esitetään vuoden 2023 indeksitasossa.

Eläkevastuu 31.12.2022 on pääosin laskettu yksilötasolla perustuen henkilö-, eläke- ja ansiotietoihin 31.12.2022 tilanteessa vuoden 2023 indeksitasoon korotettuna. Niiden alkaneiden eläkkeiden osalta, joissa Keva ei toimi eläkkeen maksavana viimeisenä laitoksena, on eläkevastuun laskennassa käytetty 31.12.2021 tilanteen eläketietoja vuoden 2023 indeksitasoon korotettuna. Palkattomien aikojen karttuneiden eläkeoikeuksien osalta pääoma-arvo on laskettu arvioidulle valtion kustannusosuudelle palkattomien aikojen 31.12.2022 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 31.12.2022 oli 21 735 155 810,54 euroa (23 721 483 632,76 euroa 31.12.2021) 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 johdannaispöytäkirjojen käypä arvo. Eläkevastuun katettu osa suhteessa eläkevastuuseen oli 22,4 % (25,4 % 31.12.2021). Eläkevastuun kattamaton osuus oli noin 75,3 miljardia euroa.

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

Helsingissä 27.2.2023

*Roman Goebel*

Roman Goebel  
Aktuaaripäällikkö

**Liite 10.3: Sijoitussitoumukset**

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

<b>Infrastrukturirahastot</b>	<b>Sijoitussitoumusta jäljellä</b>
AEIF II Feeder FCP-RAIF	34 645 028,16
Aino Holdingyhtiö Ky	50 912 986,65
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF	10 027 247,00
Allianz Tulip SCSp	1 141 205,93
Blackstone Infrastructure Partners F.3 (LUX)	1 367 035,74
DIF Infrastructure III	982 448,09
DIF Infrastructure VII	50 000 000,00
EQT Infrastructure II	1 681 877,29
EQT Infrastructure III	3 118 538,25
Exilion Tuuli Ky	17 085 249,74
Impax New Energy Investors II LP	4 925 489,84
Impax New Energy Investors III	8 086 675,24
Impax New Energy Investors IV	32 065 831,00
Macquarie European Infrastructure Fund 5	1 125 115,09
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	5 586 962,35
Macquarie European Infrastructure Fund 7	50 000 000,00
Macquarie Infrastructure Partners IV SCSp	4 236 875,08
<b>Private Credit -rahastot</b>	
17 Capital Credit Fund	25 454 996,96
Arcmont Capital Solution Fund I (A) SLP	26 637 880,86
Arcmont Senior Loan Fund II (A) SLP	20 387 580,69
Armada Fund V	9 616 751,38
Armada Mezzanine Fund III (fka Eqvitec Mezzanine F	253 024,16
Armada Mezzanine Fund IV	2 950 198,57
Bridgepoint Credit II	9 579 157,57
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	13 707 079,53
Brookfield Real Estate Finance Fund V	10 900 024,53
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	8 776 395,32
Direct Lending Fund IV (B) SLP	27 308 192,28
European Real Estate Debt Fund II L.P.	2 680 373,68
European Real Estate Debt Fund III L.P.	5 827 575,57
Hayfin Direct Lending Fund LP	3 499 693,89
Proventus Capital Partners IV	11 164 800,00
Senior Loan Fund I (A) SLP	11 946 630,74
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V,	59 608 617,86
SVP Global Strategic Value Dislocation Feeder Fund	7 004 109,08
Triton Debt Opportunities Fund I L.P.	2 055 185,03
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	10 000 013,22
Triton Debt Opportunities Fund III L.P.	40 000 000,00
White Oak Summit Fund, ILP	331 447,44
White Oak Yield Spectrum Feeder ICAV	5 411 948,47

**Pääomasijoitusrahastot**

Abris CEE Mid-Market Fund II LP	1 764 223,11
Abris CEE Mid-Market Fund III L.P.	4 154 314,20
Access Capital Fund III Mid-market Europe Buyout E	2 891 000,00
Access Capital Fund V - Growth Buyout Europe	809 375,00
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP	8 157 585,92
Amanda IV West Ky	2 561 942,36
Cinven Fund VII	29 599 611,51
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	12 565 938,35
EQT VI (No.1) Limited Partnership	245 575,11
EQT VII (No.1) Limited Partnership	2 891 556,51
Industri Kapital 2007 Fund (IK2007 LP III Fund)	347 185,34
Inflexion Buyout Fund IV (No.1) Limited Partnershi	1 232 005,28
Inflexion Buyout Fund V (No.2) Limited Partnership	10 424 069,73
Inflexion Buyout Fund VI (No.2) LP	66 601 501,54
Inflexion Enterprise Fund V	7 789 482,48
Inflexion Partnership Capital Fund I (No.1) Limite	1 395 319,27
Inflexion Partnership Capital Fund II (No.2) Limit	17 562 975,30
Inflexion Supplemental Fund IV (No.1) Limited Part	1 063 563,49
Inflexion Supplemental Fund V (No.2) Limited Partn	9 180 258,76
Intera Fund II Ky	1 021 500,00
Intera Fund III Ky	2 094 000,01
Intera Fund IV Ky	21 504 000,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky (KRR II)	3 097 166,19
Kasvurahastojen Rahasto III Ky (KRR III)	8 150 576,00
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky (KRR IV)	25 863 024,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky (KRR I)	1 952 710,00
Keyhaven Secondaries (Top Up) II LP	7 167 752,88
Keyhaven Secondaries Fund II	4 491 622,98
Keyhaven Secondaries Fund III	34 961 868,54
LCP IX (Luxembourg) SCSp	18 618 239,65
LCP VIII (Offshore), L.P	11 182 324,42
LCP X (Luxembourg) SCSp	65 371 684,72
LMMI (Offshore) IV, L.P.	8 040 090,59
MB Equity Fund IV	190 728,70
MB Equity Fund VI Ky	20 198 933,41
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF	49 750 000,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF 2022	92 800 000,00
Pantheon Multi-Strategy Program 2014 (Luxembourg)	14 198 356,00
Saga IX USD K/S	29 798 281,66
Saga VIII USD K/S	26 417 874,49
Sentica Kasvurahasto II	38 304,99
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	1 853 983,21
Triton Smaller Mid-Cap Fund II	25 619 801,75
Vaaka Partners Buyout III Ky	3 930 080,85
Vaaka Partners Buyout IV	16 992 037,03
Warburg Pincus Financial Sector II-E, L.P.	56 966 753,83
Warburg Pincus Financial Sector Opportunities Fund	3 319 947,70
Warburg Pincus Global Growth	9 002 614,87
Warburg Pincus Global Growth 14	52 297 347,78
Warburg Pincus Private Equity XII-E	655 584,61

**Kiinteistörahastot**

Aberdeen Indirect Property Partners	1 714 211,23
Alternative Property Income Venture (In Liquidatio	174 992,00
AXA Development Venture III	6 264 607,00
CapMan Hotels RE II FCP-RAIF	1 209,00
CBRE Asia Fund III	2 652 628,69
CBRE Asia Value Partners IV Class A	19 882 475,43
CBRE Asia Value Partners V SCSp SICAV-RAIF	27 676 739,82
CBRE Asia Value Partners VI SCSp	83 616 955,55
Curzon Capital Partners III LP	2 085 214,00
Curzon Capital Partners IV LP	3 970 091,00
Development Venture IV	7 493 269,00
EPISO 5 Feeder SICAV-RAIF	12 132 872,00
EPISO 6 Feeder SICAV-RAIF	50 264 843,00
European Property Investors Special Opportunities	1 860 812,00
European Property Investors Special Opportunities	3 400 547,00
Exilion Asemahotellit Ky	42 720 000,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	4 840 385,85
IceCapital Housing Fund V Ky	3 675 658,75
IceCapital Housing Fund VI	29 003 460,20
LähiTapiola Asuntosijoitus Suomi Ky	1 837 698,02
Legal & General UK Property Income Geared Fund Two	1 411 210,02
Northern Horizon Aged Care Fund IV SCSp	21 286 766,40
NV Property Fund I Ky	3 215 680,00
OREIMA IV	11 000 000,00
PATRIZIA TransEuropean Property VII SCSp-RAIF	28 316 917,00
Rockspring German Retail Box Fund L.P.	8 904,00
VVT Property Fund I Ky	32 800 445,57
VVT Property Fund II Ky	42 259 500,00

**Yhteensä****1 928 360 132,80**

**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 saatuaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon tai sen puuttuessa ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista.

<b>Avoimet johdannaissopimukset</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Suojaavat</b>		
Valuuttatermiinisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	1 850 584 018,03	1 706 386 350,24
Sopimusten käypä arvo	56 933 249,57	-1 485 637,34
<b>Ei-suojaavat</b>		
Valuuttaoptiot		
Kohde-etuuden arvo	934 042 382,26	0,00
Sopimusten käypä arvo	5 045 454,91	0,00
Inflaatioswapit		
Kohde-etuuden arvo	650 000 000,00	990 000 000,00
Sopimusten käypä arvo	-6 916 394,60	-15 178 099,60
Korkofutuurit		
Kohde-etuuden arvo	49 203 224,47	20 361 360,82
Sopimusten käypä arvo	-152 249,45	625 020,00
Koronvaihtosopimukset (Swap)		
Kohde-etuuden arvo	0,00	325 316 969,80
Sopimusten käypä arvo	0,00	-17 069 216,50
Koronvaihtosopimusoptiot (Swaption)		
Kohde-etuuden arvo	356 800 000,00	323 400 000,00
Sopimusten käypä arvo	2 148 485,48	1 967 921,09
Indeksitason luottoriskinvaihtosopimukset (Credit Default Swap)		
Kohde-etuuden arvo	281 000 000,00	135 000 000,00
Sopimusten käypä arvo	7 076 371,57	2 072 311,65
Tuotonvaihtosopimukset (Total Return Swap)		
Kohde-etuuden arvo	560 347 694,76	371 448 751,83
Sopimusten käypä arvo	1 086 565,20	-1 544 884,41

**Liite 10.5: Annetut vakuudet**

Annetut johdannaiskaupan vakuudet

Arvopaperit	10 700 000,00
Käteisvakuudet	4 126 898,82
<b>Yhteensä</b>	<b>14 826 898,82</b>

**Liite 10.6: Muut monivuotiset vastuut**

<b>Sopimus</b>	<b>Menot 2022</b>	<b>Rahantarve 2023</b>	<b>Rahantarve 2024</b>	<b>Rahantarve yhteensä</b>
Toimitilan vuokra	339 667,26	303 237,34	311 575,50	614 812,85

**Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 11: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat**

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältyviä rahastoituja varoja.

**Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 12: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat**

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältyttäviä 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.

#### 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 nimitetty sijoitusneuvottelukunta, joka koostuu sijoitusalan ammattilaisista ja arvostetuista talouden asiantuntijoista. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintasuunnitelman ja vuodesta 2016 lähtien siihen liittyen valmiussuunnitelman. Vuonna 2022 VER on siirtynyt kaksiportaiseen varautumiseen, jonka johdosta riskienhallintasuunnitelman liitteenä oleva valmiussuunnitelma on uudelleennimetty jatkuvuussuunnitelmaksi, ja tämän lisäksi on valmisteltu erillinen hallituksen hyväksymä valmiussuunnitelma 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 talous- ja ohjesääntö, 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, vaaranna 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 esteellisyyksilyksissä. 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 stressitestaus ovat toiminnon vastuulla. Stressitestaus 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 ylittämisestä/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.

Lakiasianjohtaja koordinoi operatiivisia riskejä. Lisäksi sijoitusjuristi toimii operatiivisessa riskienhallinnassa ja compliance-toiminnossa lakiasianjohtajan kanssa toimintoja toteuttavassa ja kehittävässä roolissa. Compliance-toiminnossa 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.

Kiinteä osa riskienhallintaa on jatkuvuus- ja valmiussuunnittelu, joiden kautta mm. määritellään kriittisten toimintojen varamiesjärjestelyt ja varatoimitilat.

#### 3.1. Sijoitusriskit

Keskeiset riskit VERin toiminnalle liittyvät sijoitustoimintaan. Sijoitustoiminnan riskienhallinnan perustana ovat VM:n toimintamääräyksen sisältyvät allokaatorajat 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 volatiliteetin 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 volatiliteetteja 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. Sijoituspäätökset tehdään VERin tuottovaatimuksen ja sijoituskohteiden tuottopotentialin perusteella riskitasot ja vastuullisuusvaatimukset huomioon ottaen. Vastuullisuuden ja kestävyden 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 27. helmikuuta 2023.

Valtion Eläkerahaston hallitus

---

Vesa Vihriälä  
Puheenjohtaja

---

Anu Sammallahhti

---

Keijo Karhumaa

---

Annika Klimentko

---

Markku Puumalainen

---

Jonne Rinne

---

Jani Salenius

---

Timo Löyttyniemi  
Toimitusjohtaja

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

Helsingissä 27. helmikuuta 2023

---

Petri Kettunen  
KHT

---

Tuomas Koskiniemi  
HT, JHT



**KPMG Oy Ab**  
Töölönlahdenkatu 3 A  
PL 1037  
00101 HELSINKI

Puhelin 020 760 3000  
www.kpmg.fi

Valtion Eläkerahasto

Y-tunnus 1583293-4

Tilinpäätös tilikaudelta 1.1.-31.12.2022

## Tilintarkastajan tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä sähköisen allekirjoituksen päivänä.

Petri Kettunen

*KHT*

Tuomas Koskiniemi

*HT, JHT*

### Sähköinen tilinpäätösmerkintä

Tilintarkastajan sähköinen allekirjoitus tilinpäätökseen koskee ainoastaan tilinpäätösmerkintää.