

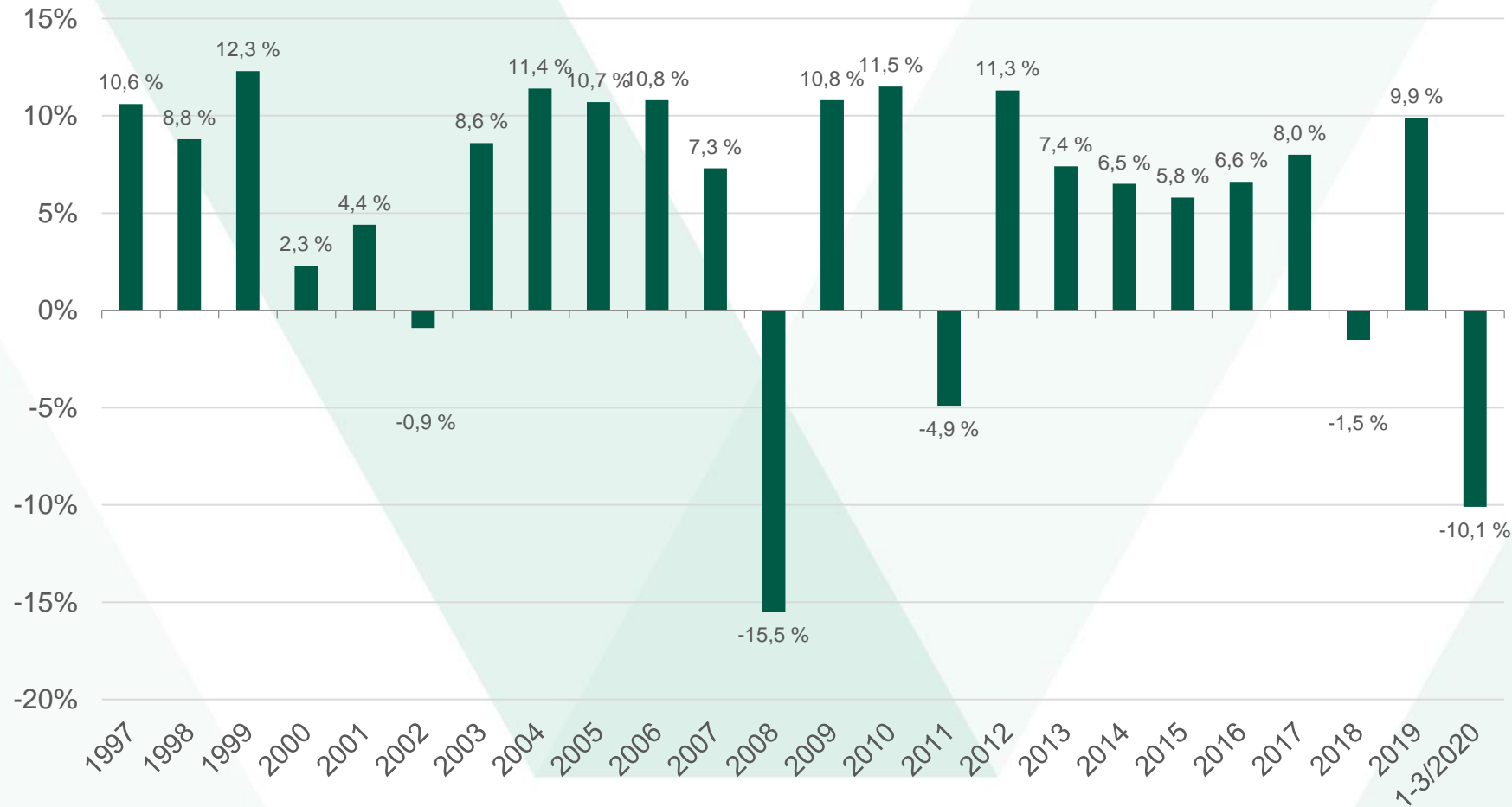


# Osavuosisikatsaus 1–3/2020

## Veritaksen alkuvuosi lyhyesti

- Koronakriisi painoi sijoitustuotot negatiivisiksi (-10,1 prosenttia)
- Sijoitustoiminnassa keskityttiin vakavaraisuuden ja likviditeetin turvaamiseen
- Sijoitusten arvo oli maaliskuun lopussa 3,3 miljardia euroa
- Vakavaraisuusaste laski 119,2 prosenttiin
- Vakavaraisuusasema pysyi hyvällä tasolla ja oli 1,9

# Sijoitustuotot vuodesta 1997 alkaen

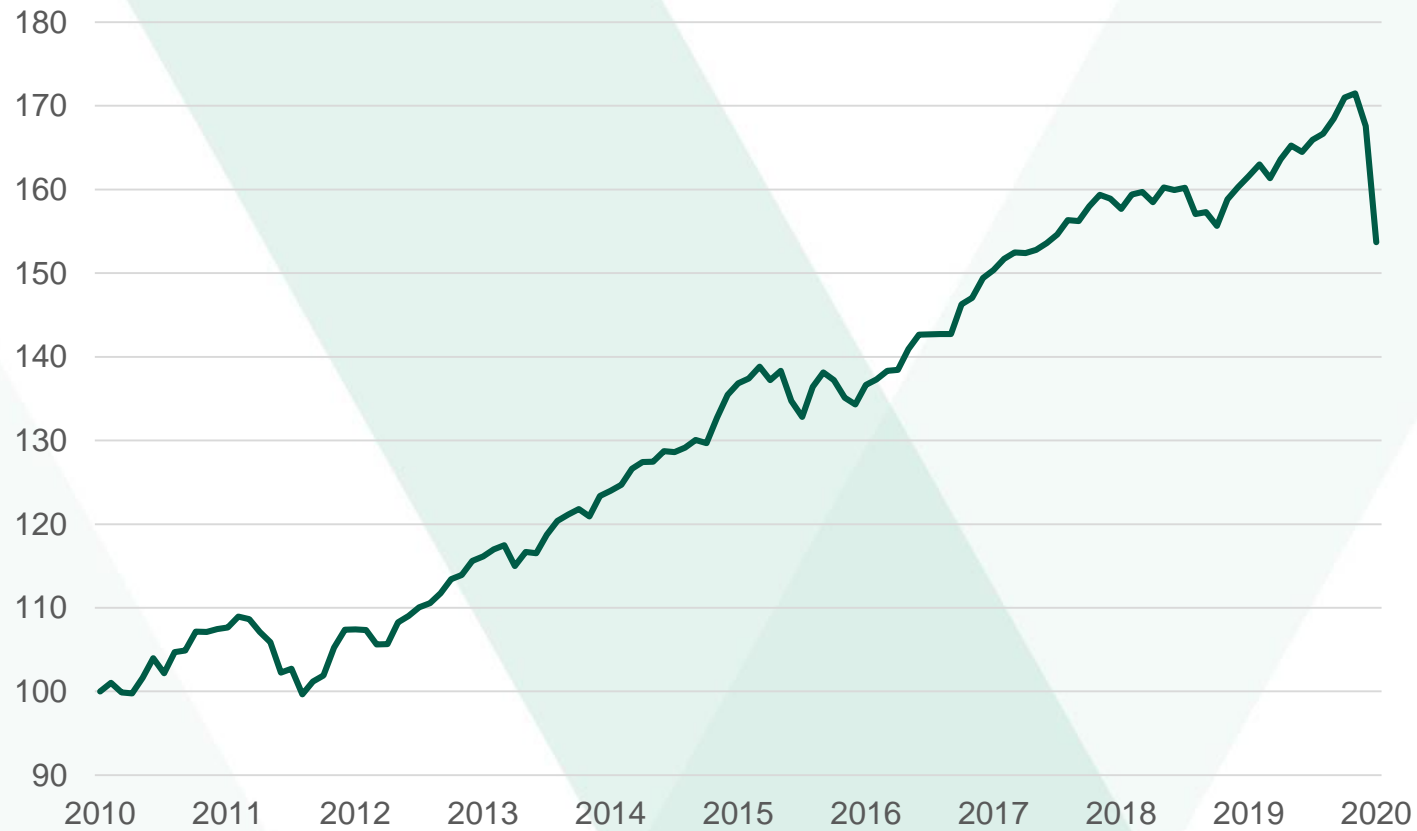


Vuotuinen  
keskimääräinen tuotto  
1997-3/2020 (23,25 vuotta)

Nimellis-  
tuotto  
**5,4 %**

Reaali-  
tuotto  
**3,9 %**

# Sijoitukset ovat tuottaneet 10 vuodessa 53,7 %



## Nimellistuotto

10 vuotta  
4,4 %

5 vuotta  
2,4 %

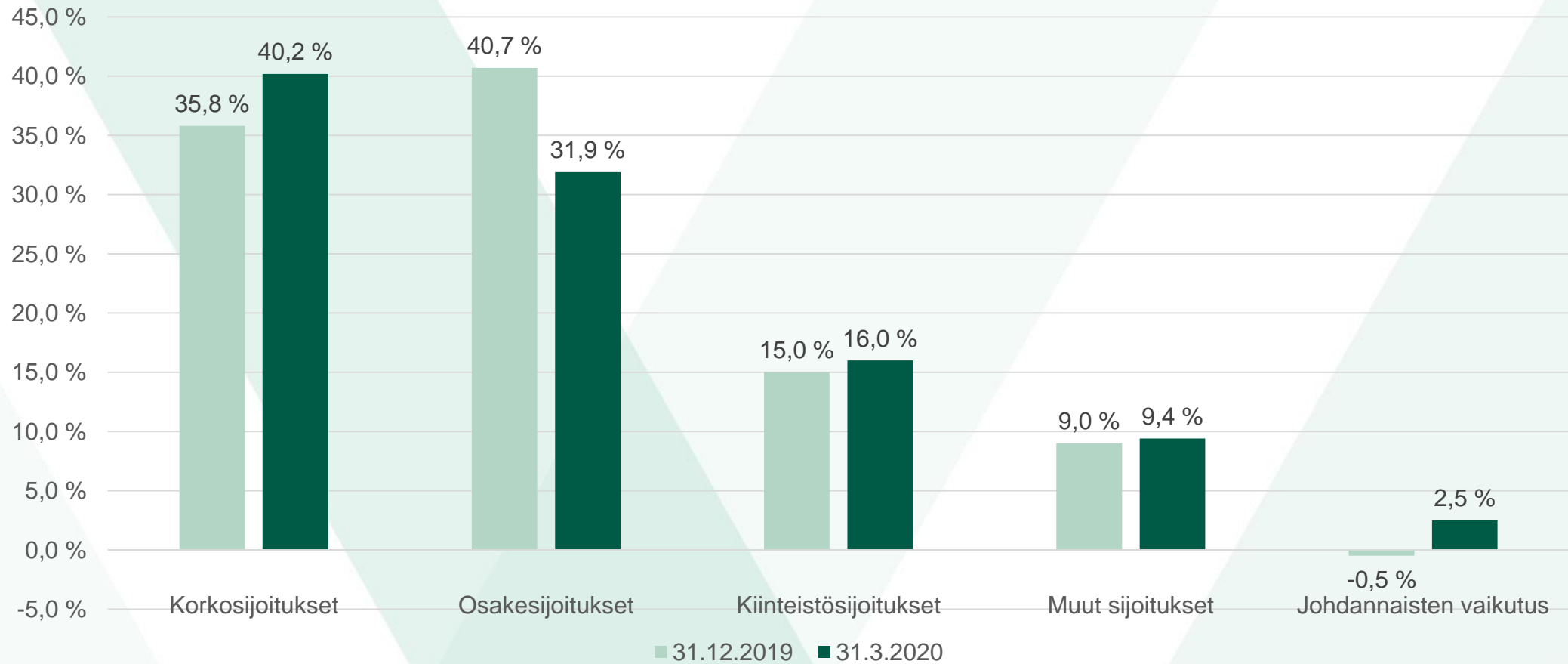
## Reaalitytuotto

10 vuotta  
3,1 %

5 vuotta  
1,7 %

Sijoitustuotto on ajanjaksolta 1.4.2010-31.3.2020.

# Sijoitusjakauman muutos



# Sijoitukset ja sijoitustuotot käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma				Tuotto		Volatiliteetti
	31.3.2020		31.12.2019		31.3.2020		31.12.2019		1-3/2020	2019	(24 kk)
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>a</sup>	milj. euro	% <sup>a</sup>	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>1 331,4</b>	<b>40,2</b>	<b>1 350,8</b>	<b>36,3</b>	<b>1 331,4</b>	<b>40,2</b>	<b>1 332,5</b>	<b>35,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>5,5</b>	
Lainasaamiset <sup>1</sup>	25,1	0,8	25,4	0,7	25,1	0,8	25,4	0,7	0,5	2,1	
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 049,8	31,7	1 148,0	30,9	1 052,9	31,8	1 147,3	30,9	-5,9	7,1	6,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	646,0	19,5	580,6	15,6	646,0	19,5	562,3	15,1	-1,6	7,2	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	403,7	12,2	567,4	15,3	406,8	12,3	585,1	15,7	-11,5	6,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	256,6	7,7	177,4	4,8	253,5	7,7	159,7	4,3	-0,1	-0,3	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>1 139,0</b>	<b>34,4</b>	<b>1 477,6</b>	<b>39,7</b>	<b>1 056,2</b>	<b>31,9</b>	<b>1 514,9</b>	<b>40,7</b>	<b>-18,8</b>	<b>18,9</b>	
Noteeratut osakkeet	870,2	26,3	1 212,1	32,6	787,3	23,8	1 249,4	33,6	-23,5	21,6	16,3
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	236,9	7,1	227,2	6,1	236,9	7,1	227,2	6,1	3,3	5,6	
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	32,0	1,0	38,3	1,0	32,0	1,0	38,3	1,0	1,8	22,0	
<b>Kiinteistö-sijoitukset</b>	<b>531,6</b>	<b>16,0</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>531,6</b>	<b>16,0</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	
Suorat kiinteistö-sijoitukset	428,8	12,9	457,6	12,3	428,8	12,9	457,6	12,3	1,3	6,5	
Kiinteistö-sijoitusrahastot	102,8	3,1	99,6	2,7	102,8	3,1	99,6	2,7	-0,2	3,0	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>311,1</b>	<b>9,4</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>311,1</b>	<b>9,4</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>3,1</b>	5,1
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	246,2	7,4	273,4	7,4	246,2	7,4	273,4	7,4	-9,8	2,3	
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	64,9	2,0	59,6	1,6	64,9	2,0	59,6	1,6	-0,1	7,2	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>3 313,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 230,3</b>	<b>97,5</b>	<b>3 737,6</b>	<b>100,5</b>	<b>-10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>7,1</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>					82,9	2,5	-19,0	-0,5			
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>					<b>3 313,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>			
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>					<b>6,0</b>						
<b>Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta</b>					<b>16,5</b>						

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistö-sijoitusyhtiöt

<sup>5</sup> Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>7</sup> Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

<sup>a</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä"-rivin loppusummaa. Taulukko on laadittu Työeläkevakuuttajat Tela ry:n suositusten mukaisesti.

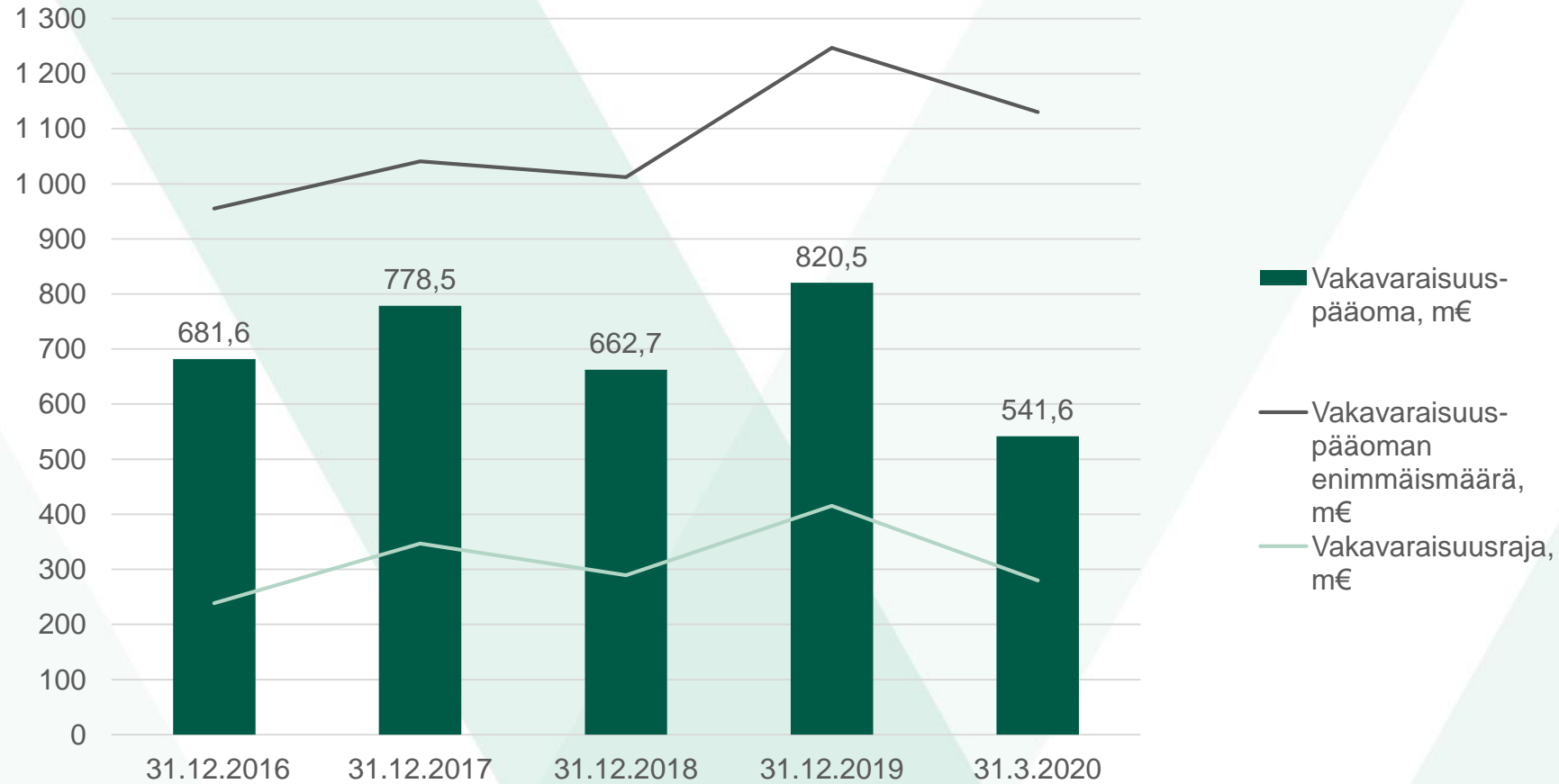
# Vakavaraisuus

	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Vakavaraisuusraja, milj. €	279,9	319,1	415,6
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	1 130,0	1 148,0	1 246,9
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	541,6	767,8	820,5
Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	119,2 %	126,8 %	127,2 %
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,9	2,4	2,0

1) Eläkevarat suhteessa STM:n asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

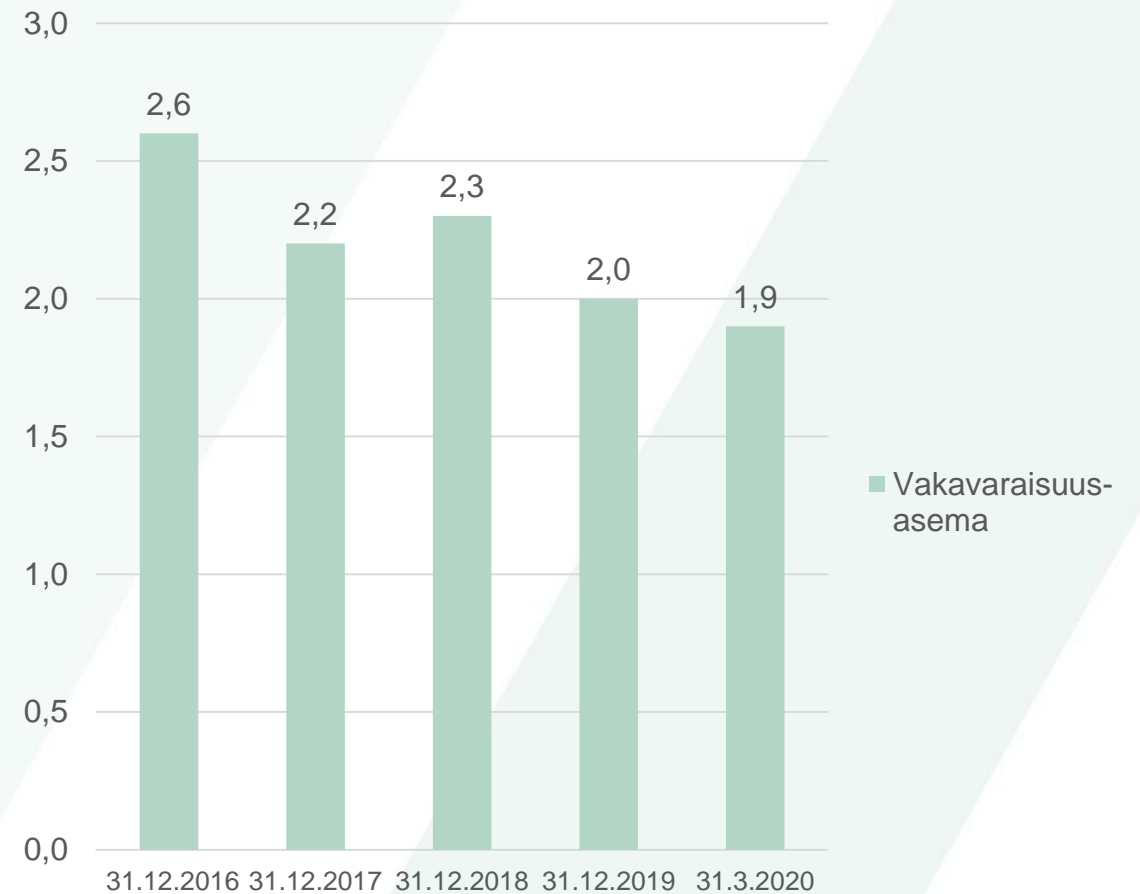
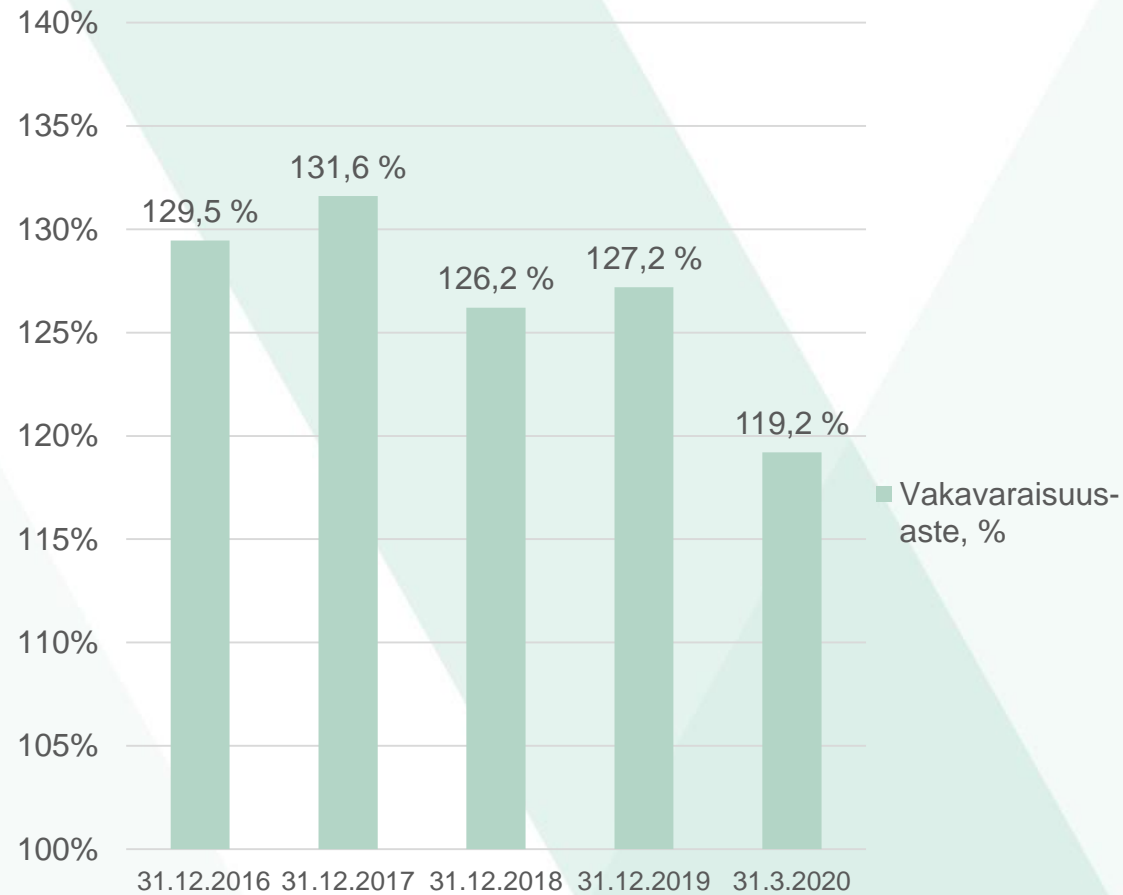
# Vakavaraisuuspääoman kehitys <sup>1)</sup>



1) Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Aikaisempien vuosien vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.



# Vakavaraisuusasteen ja -aseman kehitys <sup>1)</sup>



1) Veritas Eläkevakuutus ja Pensions-Alandia sulautuivat 1.1.2019. Aikaisempien vuosien vertailuluvut ovat Veritaksen lukuja ennen fuusiota.



**Liitteet**

# Sijoitukset ja sijoitustuotot käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma						Tuotto			Volatiliteetti
	31.3.2020		31.3.2019		31.12.2019		31.3.2020		31.3.2019		31.12.2019		1-3/2020	1-3/2019	2019	(24 kk)
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>a</sup>	milj. €	% <sup>a</sup>	milj. euro	% <sup>a</sup>	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>1 331,4</b>	<b>40,2</b>	<b>1 417,2</b>	<b>40,4</b>	<b>1 350,8</b>	<b>36,3</b>	<b>1 331,4</b>	<b>40,2</b>	<b>1 392,9</b>	<b>39,7</b>	<b>1 332,5</b>	<b>35,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>2,1</b>	<b>5,5</b>	
Lainasaamiset <sup>1</sup>	25,1	0,8	37,7	1,1	25,4	0,7	25,1	0,8	37,7	1,1	25,4	0,7	0,5	0,7	2,1	
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 049,8	31,7	1 025,0	29,2	1 148,0	30,9	1 052,9	31,8	995,3	28,3	1 147,3	30,9	-5,9	2,9	7,1	6,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	646,0	19,5	600,1	17,1	580,6	15,6	646,0	19,5	575,8	16,4	562,3	15,1	-1,6	3,2	7,2	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	403,7	12,2	425,0	12,1	567,4	15,3	406,8	12,3	419,5	11,9	585,1	15,7	-11,5	2,6	6,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	256,6	7,7	354,4	10,1	177,4	4,8	253,5	7,7	359,9	10,3	159,7	4,3	-0,1	-0,1	-0,3	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>1 139,0</b>	<b>34,4</b>	<b>1 267,7</b>	<b>36,1</b>	<b>1 477,6</b>	<b>39,7</b>	<b>1 056,2</b>	<b>31,9</b>	<b>1 195,6</b>	<b>34,1</b>	<b>1 514,9</b>	<b>40,7</b>	<b>-18,8</b>	<b>7,2</b>	<b>18,9</b>	
Noteeratut osakkeet	870,2	26,3	1 032,1	29,4	1 212,1	32,6	787,3	23,8	960,0	27,3	1 249,4	33,6	-23,5	9,3	21,6	16,3
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	236,9	7,1	196,1	5,6	227,2	6,1	236,9	7,1	196,1	5,6	227,2	6,1	3,3	-1,4	5,6	
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	32,0	1,0	39,5	1,1	38,3	1,0	32,0	1,0	39,5	1,1	38,3	1,0	1,8	-0,7	22,0	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>531,6</b>	<b>16,0</b>	<b>506,3</b>	<b>14,4</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>531,6</b>	<b>16,0</b>	<b>506,3</b>	<b>14,4</b>	<b>557,2</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>5,9</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	428,8	12,9	413,2	11,8	457,6	12,3	428,8	12,9	413,2	11,8	457,6	12,3	1,3	1,5	6,5	
Kiinteistösijoitusrahastot	102,8	3,1	93,1	2,7	99,6	2,7	102,8	3,1	93,1	2,7	99,6	2,7	-0,2	0,7	3,0	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>311,1</b>	<b>9,4</b>	<b>319,7</b>	<b>9,1</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>311,1</b>	<b>9,4</b>	<b>319,7</b>	<b>9,1</b>	<b>333,0</b>	<b>9,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	246,2	7,4	266,4	7,6	273,4	7,4	246,2	7,4	266,4	7,6	273,4	7,4	-9,8	2,5	2,3	
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	64,9	2,0	53,3	1,5	59,6	1,6	64,9	2,0	53,3	1,5	59,6	1,6	-0,1	3,1	7,2	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>3 313,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 510,9</b>	<b>100,0</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>	<b>3 230,3</b>	<b>97,5</b>	<b>3 414,5</b>	<b>97,3</b>	<b>3 737,6</b>	<b>100,5</b>	<b>-10,1</b>	<b>3,8</b>	<b>9,9</b>	<b>7,1</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>							82,9	2,5	96,4	2,7	-19,0	-0,5				
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>							<b>3 313,2</b>	<b>100,0</b>	<b>3 510,9</b>	<b>100,0</b>	<b>3 718,6</b>	<b>100,0</b>				
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>							<b>6,0</b>									
<b>Avoin valuuttaposisio % sijoitusten markkina-arvosta</b>							<b>16,5</b>									

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>5</sup> Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>7</sup> Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

<sup>8</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä"-rivin loppusummaa. Taulukko on laadittu Työeläkevakuuttajat Tela ry:n suositusten mukaisesti.

# Sijoitustoiminnan nettotuotot ja tuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot, markkina- arvo <sup>7</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>8</sup>	Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle
	milj. €	1.1. - 31.3.2020 milj. €	%	1.1.-31.3.2019 %	1.1.-31.12.2019 %
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>-66,7</b>	<b>1 319,1</b>	<b>-5,1 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>5,5 %</b>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	0,1	25,2	0,5 %	0,7 %	2,1 %
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	-66,7	1 120,7	-5,9 %	2,9 %	7,1 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	-0,2	173,2	-0,1 %	-0,1 %	-0,3 %
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>-283,8</b>	<b>1 506,9</b>	<b>-18,8 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>18,9 %</b>
Noteeratut osakkeet	-291,9	1 241,5	-23,5 %	9,3 %	21,6 %
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	7,5	228,3	3,3 %	-1,4 %	5,6 %
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	0,7	37,2	1,8 %	-0,7 %	22,0 %
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>5,5</b>	<b>538,1</b>	<b>1,0 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>5,9 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	5,8	435,8	1,3 %	1,5 %	6,5 %
Kiinteistösijoitusrahastot	-0,2	102,3	-0,2 %	0,7 %	3,0 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>-27,1</b>	<b>339,6</b>	<b>-8,0 %</b>	<b>2,6 %</b>	<b>3,1 %</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	-27,1	277,8	-9,8 %	2,5 %	2,3 %
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	-0,1	61,8	-0,1 %	3,1 %	7,2 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-372,1</b>	<b>3 703,7</b>	<b>-10,0 %</b>	<b>3,9 %</b>	<b>10,1 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,7		0,0 %	0,0 %	-0,2 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>-373,8</b>		<b>-10,1 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>9,9 %</b>

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>5</sup> Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>7</sup> Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvon muutos – kauden aikana tapahtuneet kassavirrat  
Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

<sup>8</sup> Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

#veritas  
#viärveritas  
#meollaanveritas  
#weareveritas

