



# Liitteet

Osavuositarkastus 1.1-31.3.2025



Lukuja ei ole tilintarkastettu.

# Sijoitukset ja sijoitustuotot käyvin arvoin

|                                                             | Perusjakauma         |              |                      |              |                       |              | Riskijakauma         |                |                      |                |                          |                | Tuotto        |               | Volatiliteetti |              |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|-----------------------|--------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|                                                             | 31.3.2025<br>milj. € | %            | 31.3.2024<br>milj. € | %            | 31.12.2024<br>milj. € | %            | 31.3.2025<br>milj. € | % <sup>a</sup> | 31.3.2024<br>milj. € | % <sup>a</sup> | 31.12.2024<br>milj. euro | % <sup>a</sup> | 1-3/2025<br>% | 1-3/2024<br>% | 2024<br>%      | (24 kk)<br>% |
| <b>Korkosijoitukset</b>                                     | <b>1 119,2</b>       | <b>23,5</b>  | <b>1 179,0</b>       | <b>25,8</b>  | <b>1 151,2</b>        | <b>24,0</b>  | <b>1 228,2</b>       | <b>25,7</b>    | <b>1 195,6</b>       | <b>26,2</b>    | <b>1 131,3</b>           | <b>23,6</b>    | <b>-0,3</b>   | <b>1,8</b>    | <b>6,7</b>     |              |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                  | 59,6                 | 1,2          | 64,5                 | 1,4          | 58,5                  | 1,2          | 59,6                 | 1,2            | 64,5                 | 1,4            | 58,5                     | 1,2            | 1,4           | 1,4           | 4,1            |              |
| Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>                         | 865,9                | 18,1         | 1 007,7              | 22,1         | 946,8                 | 19,8         | 974,9                | 20,4           | 1 024,3              | 22,5           | 926,9                    | 19,3           | -0,6          | 1,8           | 7,0            | 3,3          |
| Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat                     | 485,7                | 10,2         | 536,5                | 11,8         | 564,5                 | 11,8         | 594,7                | 12,5           | 553,1                | 12,1           | 544,5                    | 11,4           | -1,1          | 1,2           | 5,5            |              |
| Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat                    | 380,2                | 8,0          | 471,2                | 10,3         | 382,4                 | 8,0          | 380,2                | 8,0            | 471,2                | 10,3           | 382,4                    | 8,0            | 0,1           | 2,5           | 9,0            |              |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1,2</sup> | 193,8                | 4,1          | 106,9                | 2,3          | 145,9                 | 3,0          | 193,8                | 4,1            | 106,9                | 2,3            | 145,9                    | 3,0            | 1,0           | 1,5           | 5,8            |              |
| <b>Osakesijoitukset</b>                                     | <b>2 379,6</b>       | <b>49,9</b>  | <b>2 126,2</b>       | <b>46,6</b>  | <b>2 403,9</b>        | <b>50,2</b>  | <b>2 315,7</b>       | <b>48,5</b>    | <b>2 332,6</b>       | <b>51,1</b>    | <b>2 524,4</b>           | <b>52,7</b>    | <b>-0,6</b>   | <b>6,4</b>    | <b>12,7</b>    |              |
| Noteeratut osakkeet                                         | 1 853,3              | 38,8         | 1 643,9              | 36,0         | 1 870,8               | 39,0         | 1 789,4              | 37,5           | 1 850,2              | 40,6           | 1 991,2                  | 41,6           | -1,0          | 8,4           | 15,6           | 9,9          |
| Pääomasijoitukset <sup>3</sup>                              | 455,0                | 9,5          | 413,8                | 9,1          | 460,7                 | 9,6          | 455,0                | 9,5            | 413,8                | 9,1            | 460,7                    | 9,6            | 0,9           | 0,0           | 3,0            |              |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>                      | 71,3                 | 1,5          | 68,5                 | 1,5          | 72,4                  | 1,5          | 71,3                 | 1,5            | 68,5                 | 1,5            | 72,4                     | 1,5            | 0,8           | 1,1           | 8,7            |              |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                | <b>601,9</b>         | <b>12,6</b>  | <b>624,6</b>         | <b>13,7</b>  | <b>608,6</b>          | <b>12,7</b>  | <b>601,9</b>         | <b>12,6</b>    | <b>624,6</b>         | <b>13,7</b>    | <b>608,6</b>             | <b>12,7</b>    | <b>0,8</b>    | <b>0,6</b>    | <b>-0,7</b>    |              |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                | 483,9                | 10,1         | 505,2                | 11,1         | 490,6                 | 10,2         | 483,9                | 10,1           | 505,2                | 11,1           | 490,6                    | 10,2           | 1,0           | 0,8           | -0,6           |              |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                  | 118,1                | 2,5          | 119,3                | 2,6          | 118,0                 | 2,5          | 118,1                | 2,5            | 119,3                | 2,6            | 118,0                    | 2,5            | -0,2          | -0,3          | -1,1           |              |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                     | <b>671,5</b>         | <b>14,1</b>  | <b>631,7</b>         | <b>13,8</b>  | <b>628,4</b>          | <b>13,1</b>  | <b>671,5</b>         | <b>14,1</b>    | <b>631,7</b>         | <b>13,8</b>    | <b>628,4</b>             | <b>13,1</b>    | <b>0,5</b>    | <b>2,4</b>    | <b>7,9</b>     | <b>2,1</b>   |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>                       | 525,8                | 11,0         | 480,9                | 10,5         | 462,8                 | 9,7          | 525,8                | 11,0           | 480,9                | 10,5           | 462,8                    | 9,7            | 0,3           | 2,5           | 7,0            |              |
| Muut sijoitukset <sup>6</sup>                               | 145,7                | 3,1          | 150,8                | 3,3          | 165,6                 | 3,5          | 145,7                | 3,1            | 150,8                | 3,3            | 165,6                    | 3,5            | 1,2           | 1,9           | 10,7           |              |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                 | <b>4 772,2</b>       | <b>100,0</b> | <b>4 561,5</b>       | <b>100,0</b> | <b>4 792,2</b>        | <b>100,0</b> | <b>4 817,3</b>       | <b>100,9</b>   | <b>4 784,4</b>       | <b>104,9</b>   | <b>4 892,7</b>           | <b>102,1</b>   | <b>-0,2</b>   | <b>3,7</b>    | <b>8,4</b>     | <b>4,0</b>   |
| Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>                         |                      |              |                      |              |                       |              | -45,1                | -0,9           | -222,9               | -4,9           | -100,5                   | -2,1           |               |               |                |              |
| <b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>                   |                      |              |                      |              |                       |              | <b>4 772,2</b>       | <b>100,0</b>   | <b>4 561,5</b>       | <b>100,0</b>   | <b>4 792,2</b>           | <b>100,0</b>   |               |               |                |              |
| Jvk-salkun modifioitu duraatio                              |                      |              |                      |              |                       |              | 4,5                  |                |                      |                |                          |                |               |               |                |              |
| Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta        |                      |              |                      |              |                       |              | 23,2                 |                |                      |                |                          |                |               |               |                |              |

<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> 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 nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

|                                                               | Sijoitustoim. nettotuotot,<br>markkina-arvo <sup>7</sup> | Sitoutunut pääoma <sup>8</sup> | Tuotto-% sitoutu-<br>neelle pääomalle | Tuotto-% sitoutu-<br>neelle pääomalle | Tuotto-% sitoutu-<br>neelle pääomalle |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                               | milj. €                                                  | 1.1. - 31.3.2025<br>milj. €    | %                                     | 1.1.-31.3.2024<br>%                   | 1.1.-31.12.2024<br>%                  |
| <b>Korkosijoitukset</b>                                       | <b>-3,1</b>                                              | <b>1 130,4</b>                 | <b>-0,3 %</b>                         | <b>1,8 %</b>                          | <b>6,7 %</b>                          |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                    | 0,8                                                      | 59,3                           | 1,4 %                                 | 1,4 %                                 | 4,1 %                                 |
| Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>                           | -5,4                                                     | 928,0                          | -0,6 %                                | 1,8 %                                 | 7,0 %                                 |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>   | 1,5                                                      | 143,1                          | 1,0 %                                 | 1,5 %                                 | 5,8 %                                 |
| <b>Osakesijoitukset</b>                                       | <b>-14,1</b>                                             | <b>2 383,7</b>                 | <b>-0,6 %</b>                         | <b>6,4 %</b>                          | <b>12,7 %</b>                         |
| Noteeratut osakkeet                                           | -18,5                                                    | 1 870,7                        | -1,0 %                                | 8,4 %                                 | 15,6 %                                |
| Pääomasijoitukset <sup>3</sup>                                | 3,9                                                      | 440,7                          | 0,9 %                                 | 0,0 %                                 | 3,0 %                                 |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>                        | 0,6                                                      | 72,3                           | 0,8 %                                 | 1,1 %                                 | 8,7 %                                 |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                  | <b>4,8</b>                                               | <b>607,0</b>                   | <b>0,8 %</b>                          | <b>0,6 %</b>                          | <b>-0,7 %</b>                         |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                  | 5,0                                                      | 488,2                          | 1,0 %                                 | 0,8 %                                 | -0,6 %                                |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                    | -0,2                                                     | 118,8                          | -0,2 %                                | -0,3 %                                | -1,1 %                                |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                       | <b>3,5</b>                                               | <b>669,2</b>                   | <b>0,5 %</b>                          | <b>2,4 %</b>                          | <b>7,9 %</b>                          |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>                         | 1,7                                                      | 525,9                          | 0,3 %                                 | 2,5 %                                 | 7,0 %                                 |
| Muut sijoitukset <sup>6</sup>                                 | 1,8                                                      | 143,3                          | 1,2 %                                 | 1,9 %                                 | 10,7 %                                |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                   | <b>-8,9</b>                                              | <b>4 790,3</b>                 | <b>-0,2 %</b>                         | <b>3,7 %</b>                          | <b>8,6 %</b>                          |
| Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut | -3,0                                                     |                                | -0,1 %                                | -0,1 %                                | -0,3 %                                |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>            | <b>-11,9</b>                                             |                                | <b>-0,2 %</b>                         | <b>3,7 %</b>                          | <b>8,4 %</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-arvojen 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.

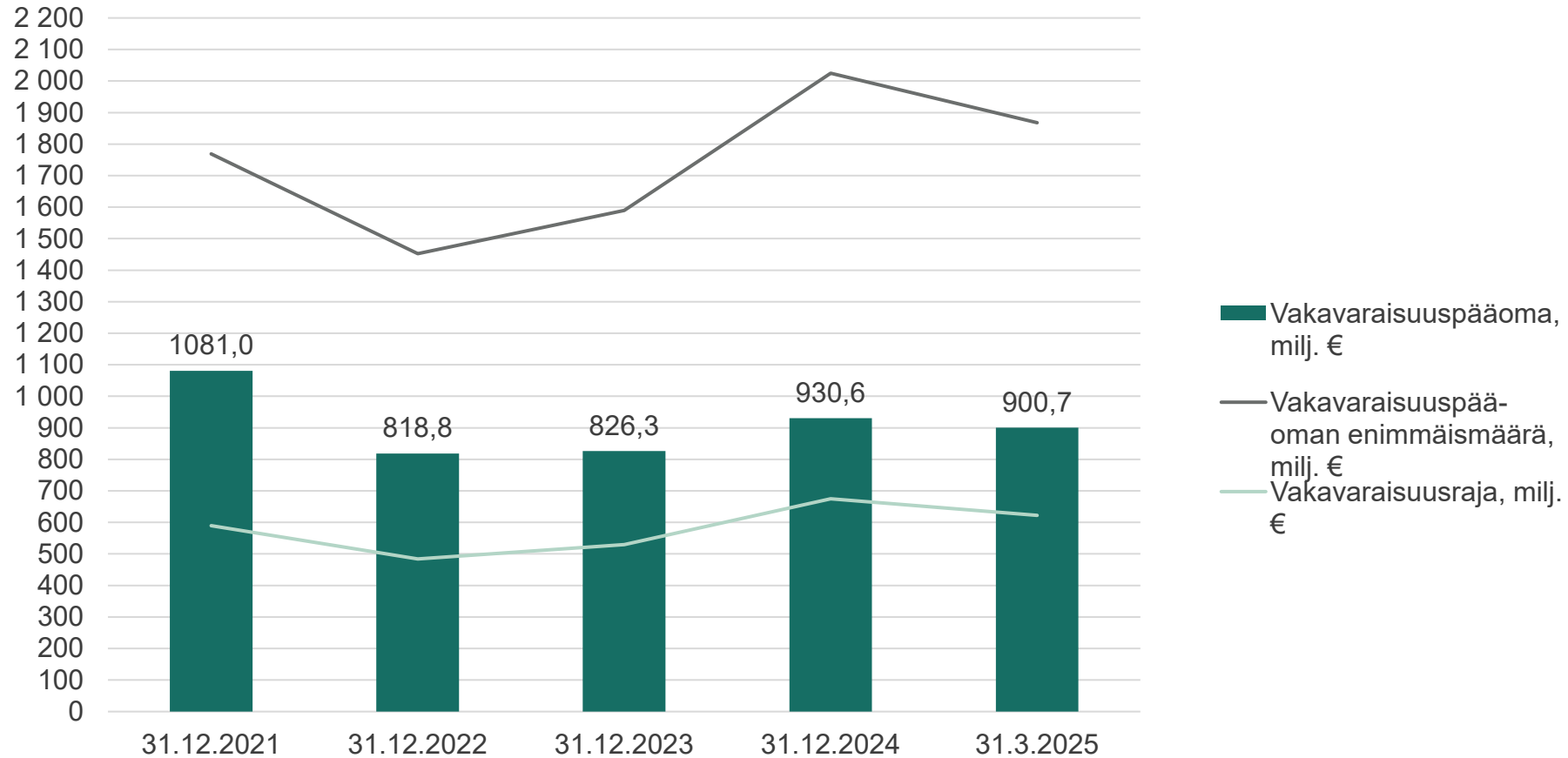
# Vakavaraisuus

|                                                | 31.3.2025 | 31.3.2024 | 31.12.2024 |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Vakavaraisuusraja, milj. €                     | 622,5     | 602,9     | 674,9      |
| Vakavaraisuuspääoman<br>enimmäismäärä, milj. € | 1 867,6   | 1 808,6   | 2 024,7    |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. €                   | 900,7     | 906,8     | 930,6      |
| Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>             | 122,5 %   | 123,8 %   | 123,4 %    |
| Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>               | 1,4       | 1,5       | 1,4        |

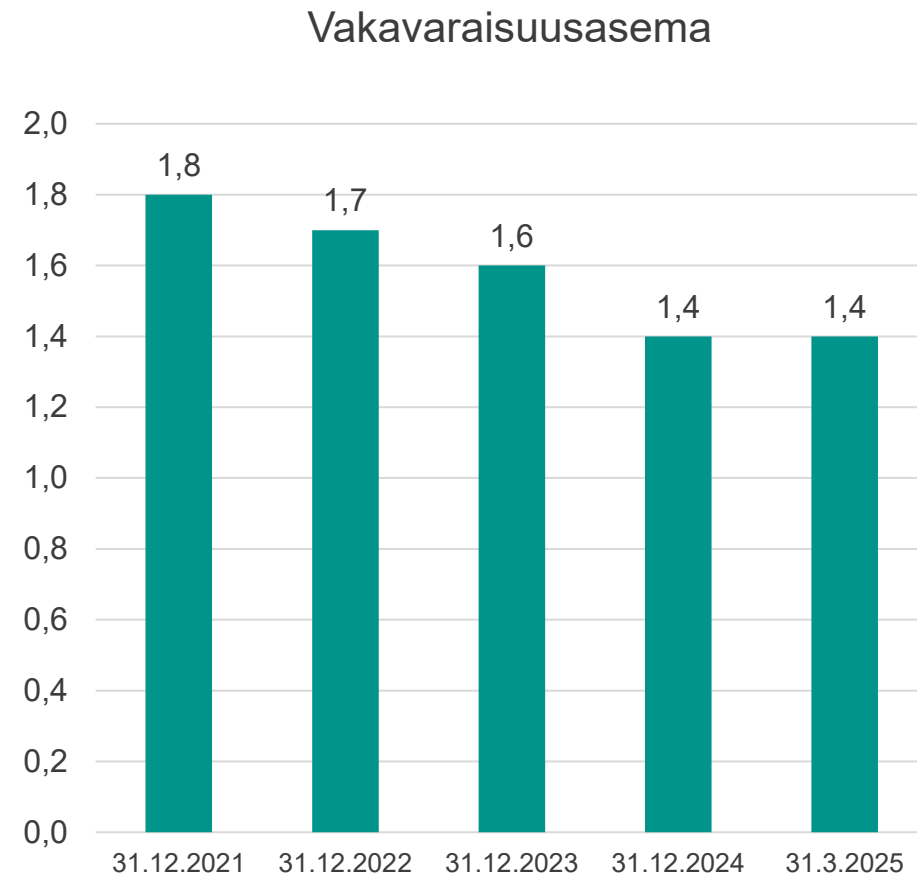
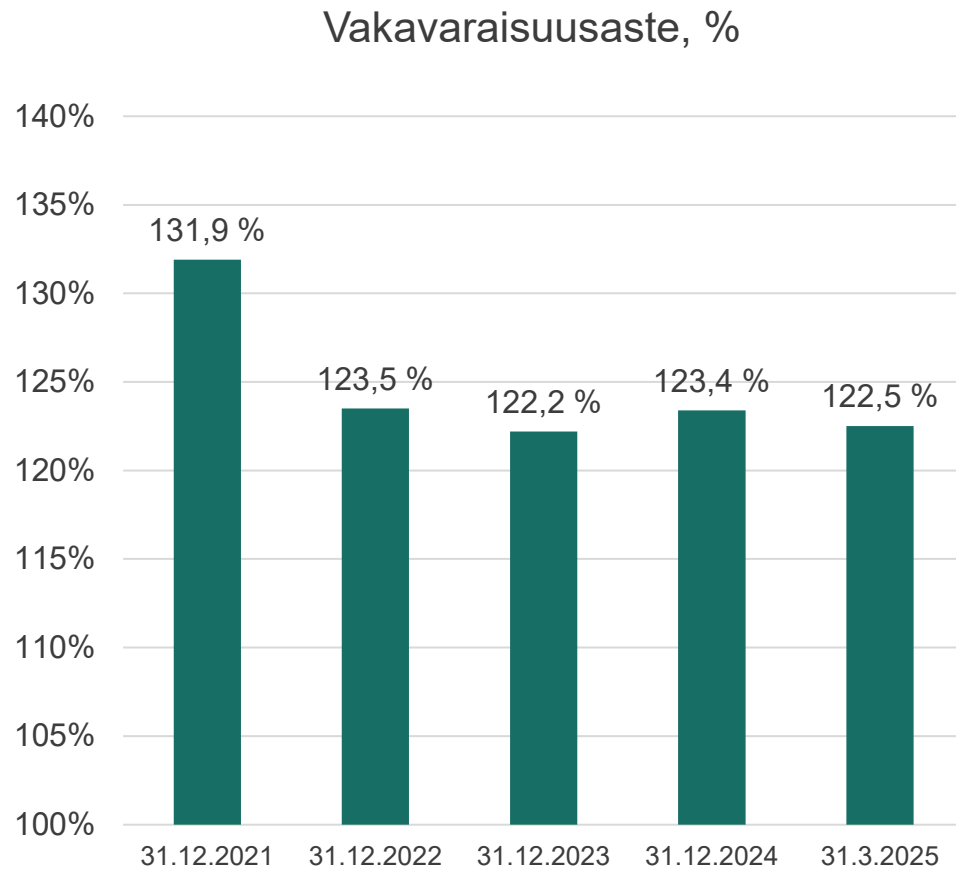
1) Eläkevarat suhteessa STM:n asetuksen 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuovelkaan.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

# Vakavaraisuuspääoman kehitys



# Vakavaraisuusasteen ja -aseman kehitys





#MeOllaanVeritas