



# Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2026

23.4.2026



# Tammi-maaliskuu lyhyesti

- Veritaksessa vakuutettujen yritysten ilmoittamat TyEL-palkkasummat kasvoivat tammi-maaliskuussa **yli 6 prosenttia** edellisvuodesta.
- Veritaksen sijoitukset tuottivat tammi-maaliskuussa **-0,3 prosenttia**.
- Vakavaraisuus pysyi turvaavalla tasolla ja oli maaliskuun lopussa **1,4-kertainen** vakavaraisuusrajaan nähden.



**-0,3 %**

Sijoitusten tuotto



**5,2 mrd.**

Sijoitusten arvo



**123,7 %**

Vakavaraisuusaste



**1,4**

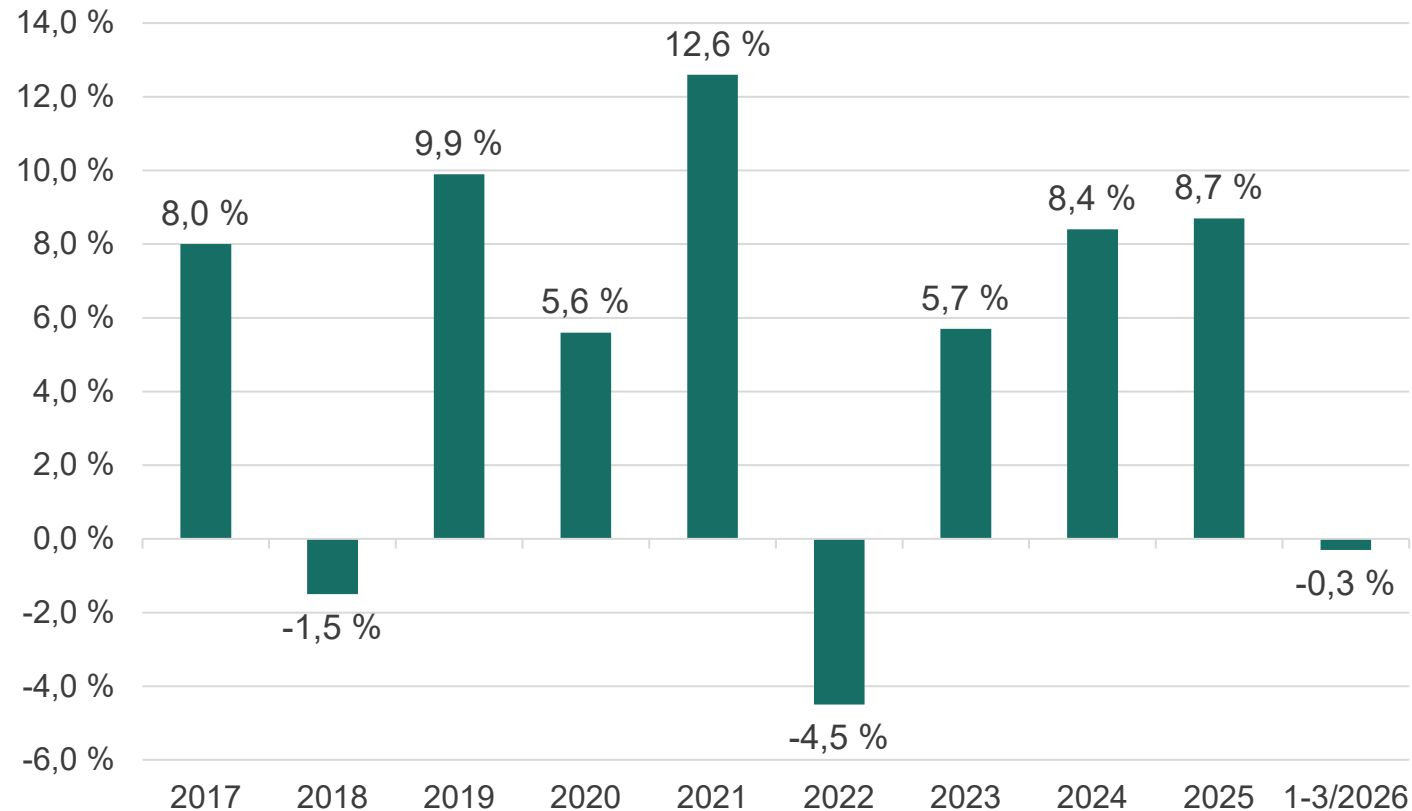
Vakavaraisuusasema

A person wearing glasses and a grey hoodie is sitting in a white ergonomic chair at a desk. The desk has two large monitors displaying financial data, including line graphs and tables. A laptop is also open on the desk. The background shows a window with a view of a building. The word "Sijoitukset" is overlaid in the center of the image.

# Sijoitukset

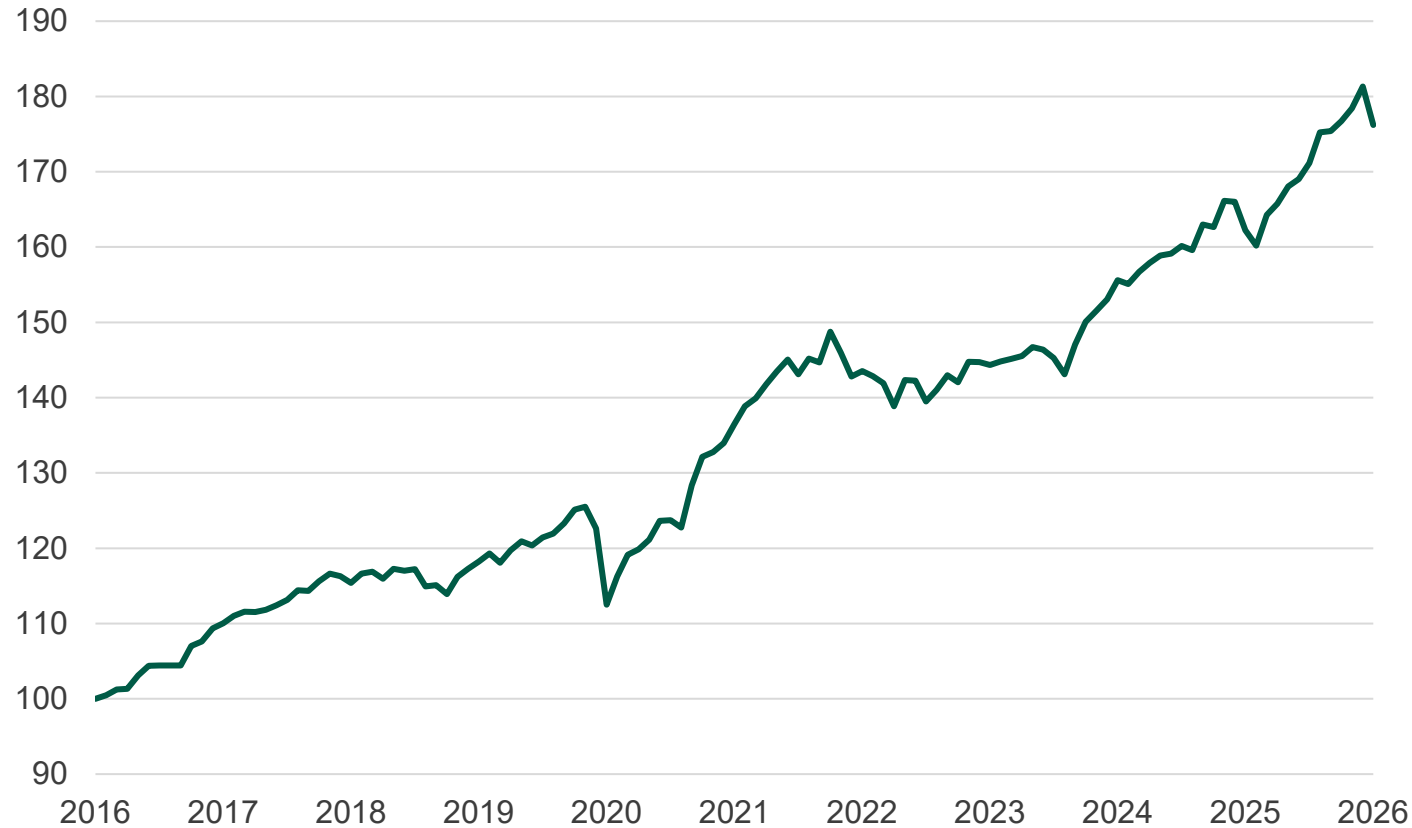
# Sijoitusten tuotto painui pakkaselle

## Sijoitusten tuotto



- Geopoliittinen epävarmuus painoi sijoitustuotot negatiivisiksi vuosineljänneksen lopussa.
- Veritaksen sijoitusten tuotto oli **-0,3 prosenttia** vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.
- Korkosijoitukset tuottivat **-0,4 prosenttia**, osakesijoitukset **-0,7 prosenttia**, kiinteistöt **-0,2 prosenttia** ja muut sijoitukset **1,9 prosenttia**.

# Sijoitukset ovat tuottaneet 10 vuodessa 76,2 prosenttia



Sijoitustuotto on ajanjaksolta 1.4.2016–31.3.2026.

## Nimellistuotto

10 vuotta  
**5,8 %**

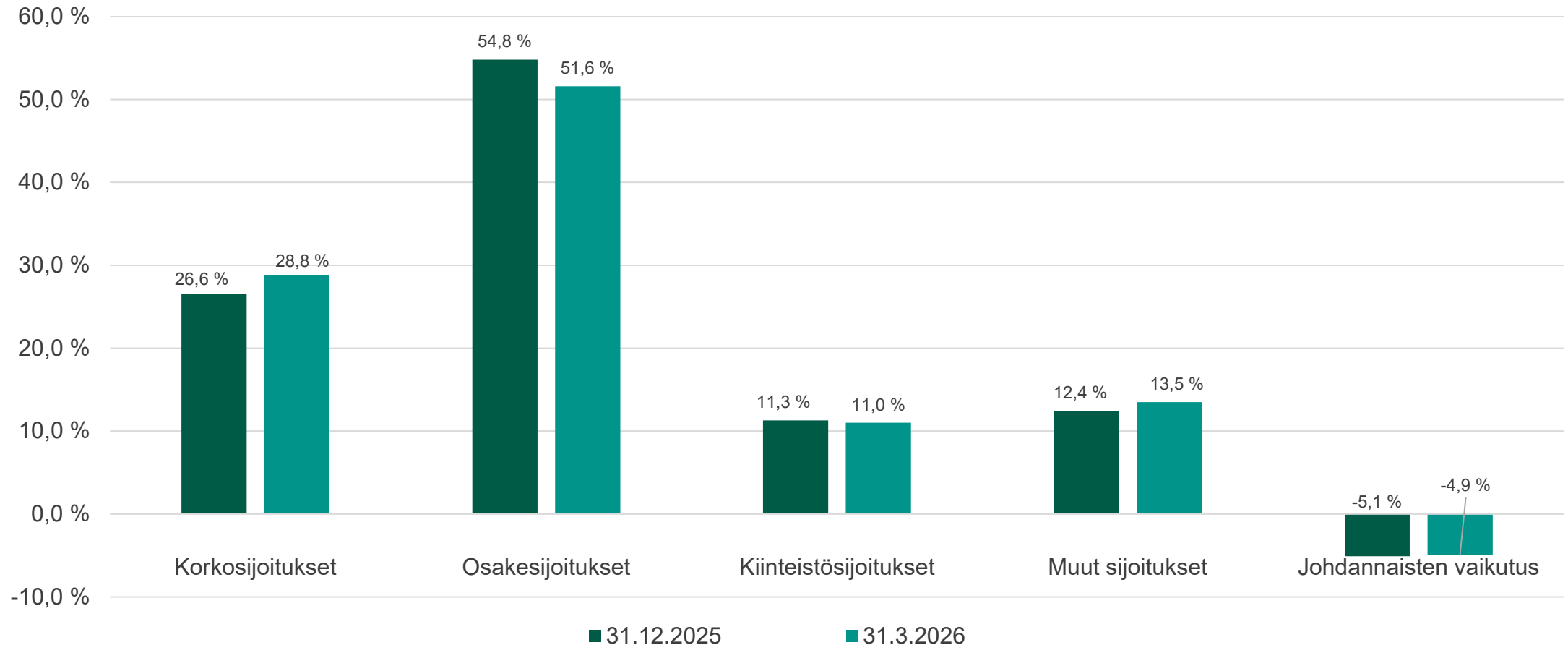
5 vuotta  
**5,3 %**

## Reaalituotto

10 vuotta  
**3,5 %**

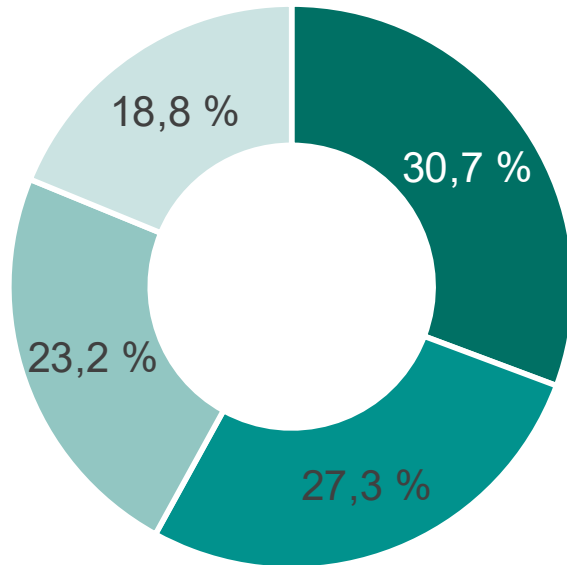
5 vuotta  
**1,7 %**

# Osakemarkkinoiden heilunta laski osakesijoitusten osuutta ensimmäisellä kvartaalilla



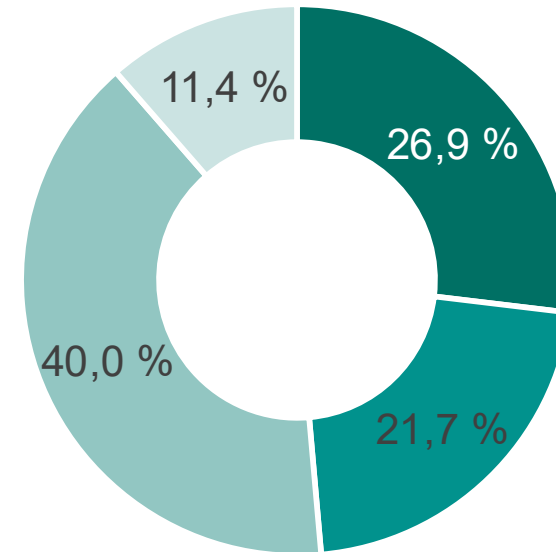
# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

## Sijoitukset



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

## Noteeratut osakkeet



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

# Sijoitukset ja sijoitustuotot käyvin arvoin

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto
	31.3.2026		31.3.2026		1-3/2026
	milj. €	%	milj. €	% <sup>8</sup>	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>1 243,1</b>	<b>24,0</b>	<b>1 495,0</b>	<b>28,8</b>	<b>-0,4</b>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	60,8	1,2	60,8	1,2	0,7
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 023,5	19,7	1 275,4	24,6	-0,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	731,4	14,1	983,4	19,0	-0,6
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	292,1	5,6	292,1	5,6	-0,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	158,7	3,1	158,7	3,1	0,5
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>2 675,3</b>	<b>51,6</b>	<b>2 675,3</b>	<b>51,6</b>	<b>-0,7</b>
Noteeratut osakkeet	2 092,0	40,4	2 092,0	40,4	-1,4
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	509,6	9,8	509,6	9,8	2,2
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	73,6	1,4	73,6	1,4	0,9
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>568,0</b>	<b>11,0</b>	<b>568,0</b>	<b>11,0</b>	<b>-0,2</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	464,0	9,0	464,0	9,0	-0,2
Kiinteistösijoitusrahastot	104,0	2,0	104,0	2,0	-0,1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>697,9</b>	<b>13,5</b>	<b>697,9</b>	<b>13,5</b>	<b>1,9</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	554,8	10,7	554,8	10,7	2,1
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	143,0	2,8	143,0	2,8	1,1
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>5 184,3</b>	<b>100,0</b>	<b>5 436,2</b>	<b>104,9</b>	<b>-0,3</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>			-252,0	-4,9	
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>			<b>5 184,3</b>	<b>100,0</b>	
Jvk-salkun modifioitu duraatio			5,9		
Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta			29,0		

<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

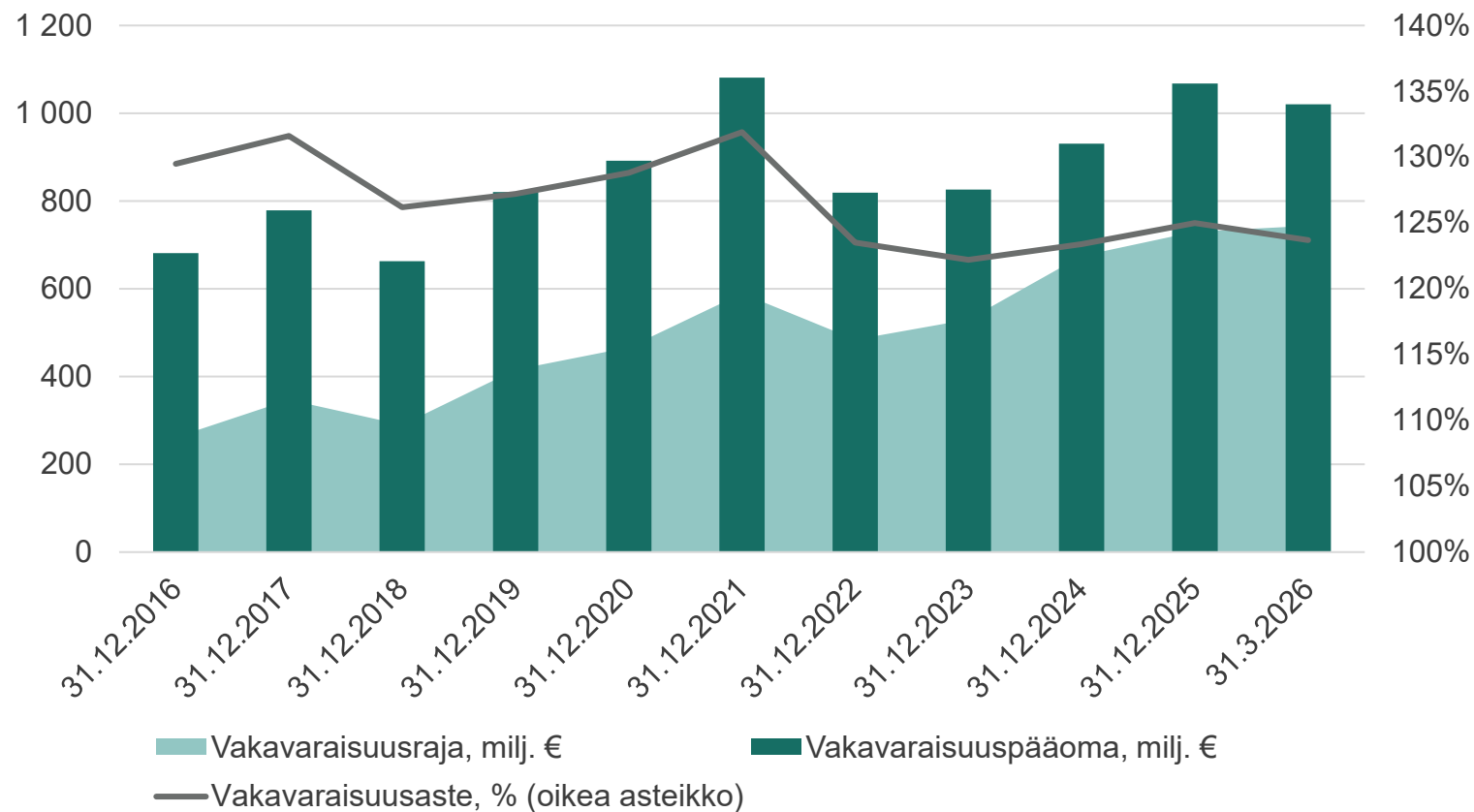
<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<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.

# Vakavaraisuus pysyi turvaavalla tasolla



- Vakavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa **123,7 prosenttia**.
- Vakavaraisuusasema oli **1,4-kertainen** vakavaraisuusrajan nähden.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1 020,2 miljoonaa euroa** maaliskuun 2026 lopussa.

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

# Suomen talouden näkymiä

- Ennen Iranin sotaa Suomen talous oli kääntynyt varovaiseen kasvuun. Myös työllisyys oli alkanut kohentua.
- Iranin sota nosti öljyn ja kaasun hintoja, mikä on koetellut erityisesti niitä Euroopan maita, jotka ovat riippuvaisia fossiilienergiasta. Suomi kärsinyt tilanteesta monia muita maita vähemmän, koska uusiutuvaan energiaan ja energiainfraan on tehty merkittäviä investointeja viime vuosina.
- Sodan aikana odotukset keskuspankkien koronnostoista kasvoivat, mutta todennäköisyys on sittemmin pienentynyt neuvottelujen edetessä. Koronnostot osuvat Suomeen yleensä kovaa, koska suomalaisten kotitalouksien asuntolainat on sidottu vaihtuvakorkoisiin lainoihin.
- Markkinat odottavat, että sota on lyhytkestoinen ja energian hinnat laskevat, mutta jäävät hieman alkuperäistä korkeammalle tasolle. Samalla tarve investoida omaan puolustukseen ja energiaomavaraisuuteen Euroopassa vahvistuu, mikä voi hyödyttää suomalaista vientiteollisuutta.



#MeOllaanVeritas