



# Liitteet

Osavuositarkastus 1.1–31.3.2026



# Sijoitukset ja sijoitustuotot käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma						Tuotto		Volatiliteetti	
	31.3.2026		31.3.2025		31.12.2025		31.3.2026		31.3.2025		31.12.2025		1-3/2026	1-3/2025	2025	(24 kk)
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>a</sup>	milj. €	% <sup>a</sup>	milj. euro	% <sup>a</sup>	%	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>1 243,1</b>	<b>24,0</b>	<b>1 119,2</b>	<b>23,5</b>	<b>1 185,2</b>	<b>22,8</b>	<b>1 495,0</b>	<b>28,8</b>	<b>1 228,2</b>	<b>25,7</b>	<b>1 384,1</b>	<b>26,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,9</b>	
Lainasaamiset <sup>1</sup>	60,8	1,2	59,6	1,2	65,7	1,3	60,8	1,2	59,6	1,2	65,7	1,3	0,7	1,4	5,4	
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	1 023,5	19,7	865,9	18,1	992,5	19,1	1 275,4	24,6	974,9	20,4	1 191,3	22,9	-0,5	-0,6	4,1	3,6
Julkisysteijien joukkovelkakirjalainat	731,4	14,1	485,7	10,2	642,5	12,3	983,4	19,0	594,7	12,5	841,4	16,2	-0,6	-1,1	4,4	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	292,1	5,6	380,2	8,0	349,9	6,7	292,1	5,6	380,2	8,0	349,9	6,7	-0,4	0,1	3,6	
Muut rahoitusmarkkinavälitteet ja talletukset <sup>1,2</sup>	158,7	3,1	193,8	4,1	127,1	2,4	158,7	3,1	193,8	4,1	127,1	2,4	0,5	1,0	2,6	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>2 675,3</b>	<b>51,6</b>	<b>2 379,6</b>	<b>49,9</b>	<b>2 788,5</b>	<b>53,5</b>	<b>2 675,3</b>	<b>51,6</b>	<b>2 315,7</b>	<b>48,5</b>	<b>2 852,8</b>	<b>54,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>14,1</b>	
Noteeratut osakkeet	2 092,0	40,4	1 853,3	38,8	2 221,5	42,6	2 092,0	40,4	1 789,4	37,5	2 285,7	43,9	-1,4	-1,0	17,1	9,9
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	509,6	9,8	455,0	9,5	492,7	9,5	509,6	9,8	455,0	9,5	492,7	9,5	2,2	0,9	2,9	
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	73,6	1,4	71,3	1,5	74,4	1,4	73,6	1,4	71,3	1,5	74,4	1,4	0,9	0,8	6,0	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>568,0</b>	<b>11,0</b>	<b>601,9</b>	<b>12,6</b>	<b>590,6</b>	<b>11,3</b>	<b>568,0</b>	<b>11,0</b>	<b>601,9</b>	<b>12,6</b>	<b>590,6</b>	<b>11,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>3,5</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	464,0	9,0	483,9	10,1	485,7	9,3	464,0	9,0	483,9	10,1	485,7	9,3	-0,2	1,0	4,7	
Kiinteistösijoitusrahastot	104,0	2,0	118,1	2,5	104,9	2,0	104,0	2,0	118,1	2,5	104,9	2,0	-0,1	-0,2	-1,6	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>697,9</b>	<b>13,5</b>	<b>671,5</b>	<b>14,1</b>	<b>645,4</b>	<b>12,4</b>	<b>697,9</b>	<b>13,5</b>	<b>671,5</b>	<b>14,1</b>	<b>645,4</b>	<b>12,4</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>3,9</b>	<b>2,0</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	554,8	10,7	525,8	11,0	502,0	9,6	554,8	10,7	525,8	11,0	502,0	9,6	2,1	0,3	2,6	
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	143,0	2,8	145,7	3,1	143,4	2,8	143,0	2,8	145,7	3,1	143,4	2,8	1,1	1,2	8,6	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>5 184,3</b>	<b>100,0</b>	<b>4 772,2</b>	<b>100,0</b>	<b>5 209,7</b>	<b>100,0</b>	<b>5 436,2</b>	<b>104,9</b>	<b>4 817,3</b>	<b>100,9</b>	<b>5 472,8</b>	<b>105,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>8,7</b>	<b>4,6</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>							-252,0	-4,9	-45,1	-0,9	-263,1	-5,1				
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>							<b>5 184,3</b>	<b>100,0</b>	<b>4 772,2</b>	<b>100,0</b>	<b>5 209,7</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.

# Sijoitustoiminnan nettotuotto 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. - 31.3.2026 milj. €	%	1.1.-31.3.2025 %	1.1.-31.12.2025 %
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>-4,5</b>	<b>1 226,8</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>3,9 %</b>
Lainasaamiset <sup>1</sup>	0,5	63,6	0,7 %	1,4 %	5,4 %
Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>	-5,6	1 024,2	-0,5 %	-0,6 %	4,1 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>	0,7	139,0	0,5 %	1,0 %	2,6 %
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>-19,5</b>	<b>2 748,7</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>14,1 %</b>
Noteeratut osakkeet	-30,8	2 180,5	-1,4 %	-1,0 %	17,1 %
Pääomasijoitukset <sup>3</sup>	10,7	493,9	2,2 %	0,9 %	2,9 %
Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>	0,7	74,3	0,9 %	0,8 %	6,0 %
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>-1,2</b>	<b>583,1</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>0,8 %</b>	<b>3,5 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	-1,0	478,3	-0,2 %	1,0 %	4,7 %
Kiinteistösijoitusrahastot	-0,1	104,8	-0,1 %	-0,2 %	-1,6 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>12,3</b>	<b>649,8</b>	<b>1,9 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>3,9 %</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>	10,7	508,1	2,1 %	0,3 %	2,6 %
Muut sijoitukset <sup>6</sup>	1,6	141,8	1,1 %	1,2 %	8,6 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-12,8</b>	<b>5 208,4</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>8,9 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-2,7		-0,1 %	-0,1 %	-0,3 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>-15,6</b>		<b>-0,3 %</b>	<b>-0,2 %</b>	<b>8,7 %</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.

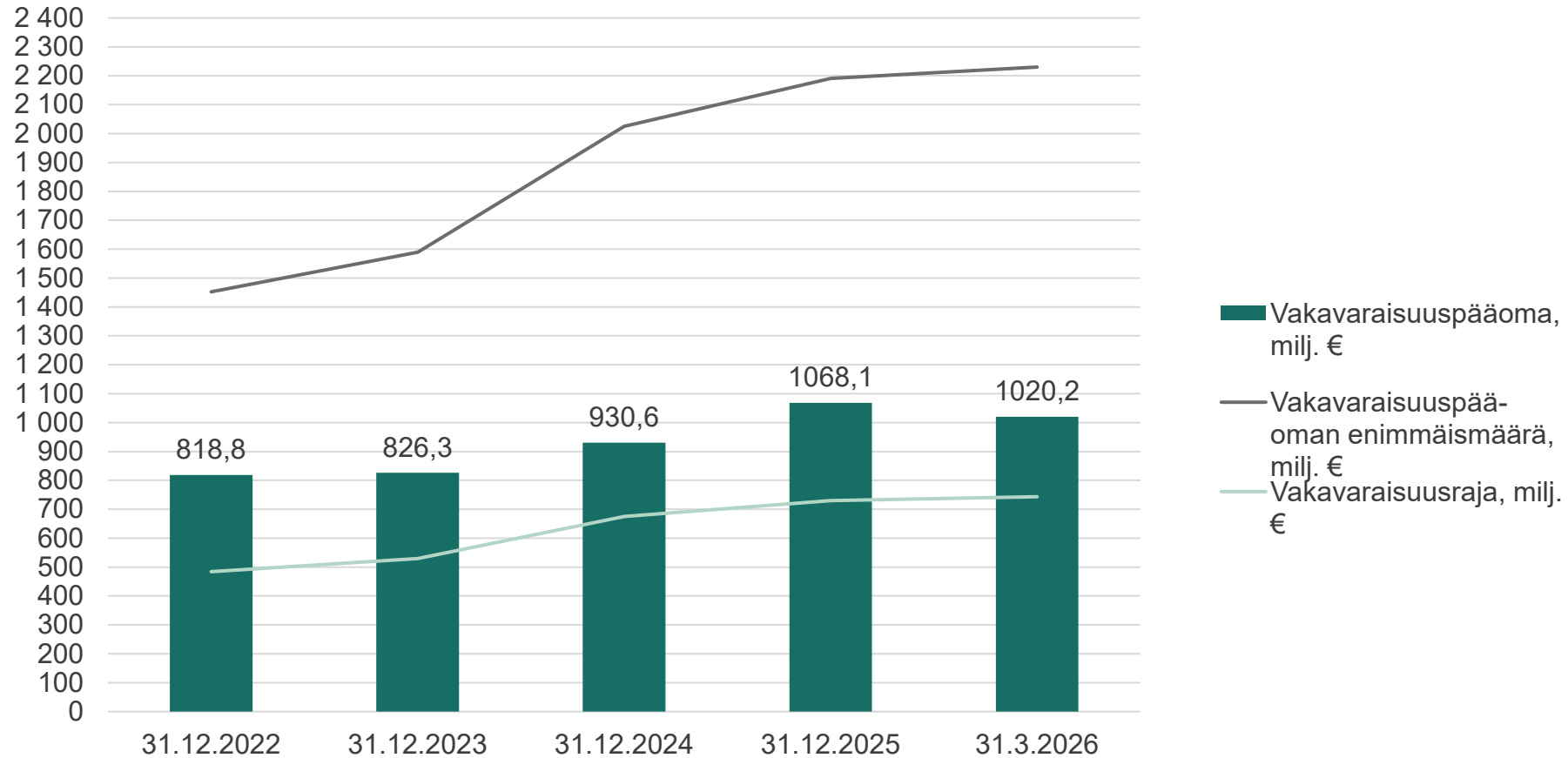
# Vakavaraisuus

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Vakavaraisuusraja, milj. €	743,4	622,5	730,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	2 230,1	1 867,6	2 190,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	1 020,2	900,7	1 068,1
Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	123,7 %	122,5 %	125,0 %
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,4	1,4	1,5

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

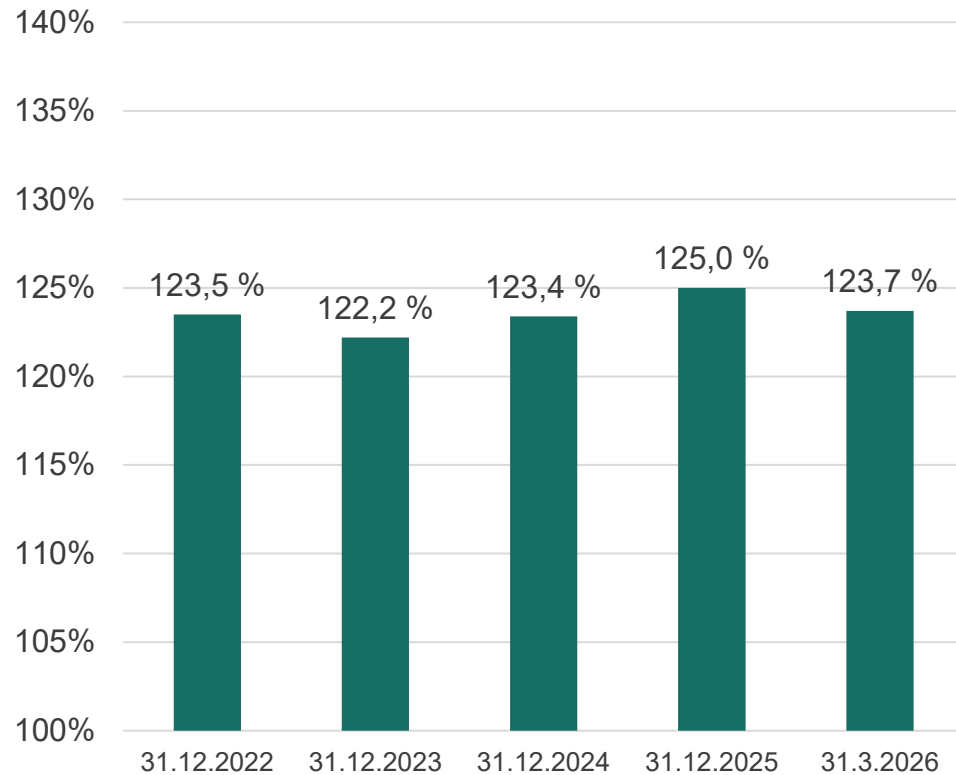
2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

# Vakavaraisuuspääoman kehitys

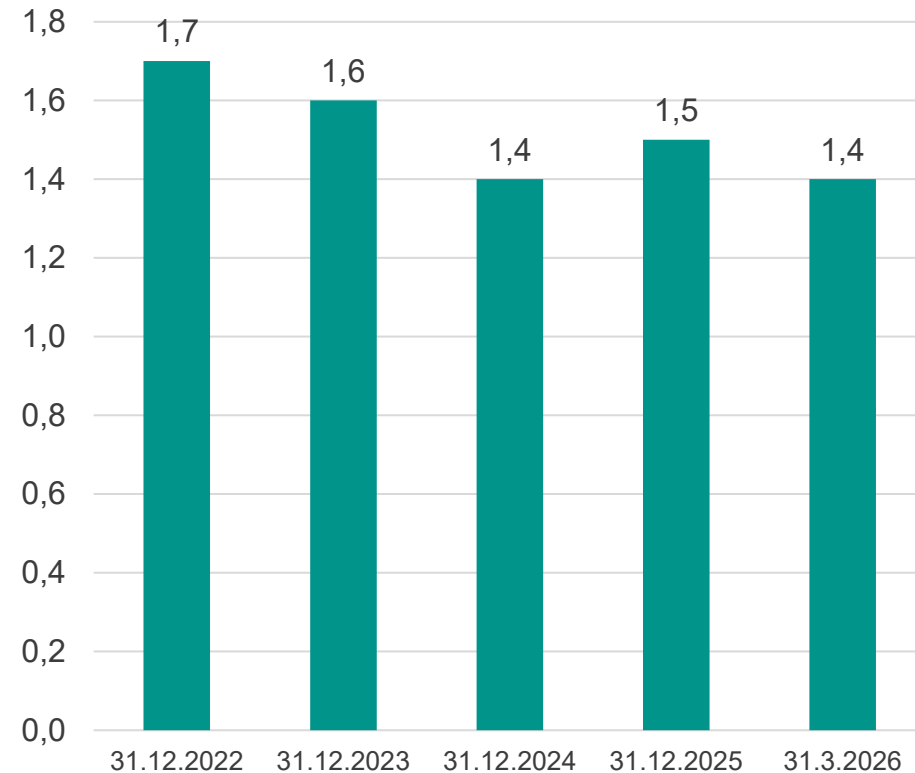


# Vakavaraisuusasteen ja -aseman kehitys

Vakavaraisuusaste, %



Vakavaraisuusasema





#MeOllaanVeritas