

**VALTION ELÄKERAHASTON TILINPÄÄTÖS
VUODELTA 2021**

SISÄLLYSLUETTELO

1. Toimintakertomus	3
2. Tilinpäätös ja tilinpäätöksen liitteet 2021.....	11
3. Allekirjoitukset	53

1. Toimintakertomus

1.1 Johdon katsaus toimintaan

Valtion Eläkerahaston (VER) merkitys valtion eläkejärjestelmän menojen tasaamisessa on edelleen kasvanut. Valtion eläkejärjestelmän eläkemenot olivat vuonna 2021 runsaat 4,8 miljardia euroa. VER siirtää valtion talousarvioon 40 prosenttia näistä menoista ja täten VERin suorittama budjettisiirto oli noin 1,9 miljardia euroa vuonna 2021.

Rahastosta siirretään valtion talousarvioon vuosittain selvästi enemmän kuin VERiin kertyy maksutuloja. Tämä budjettisiirron enemmisyys maksutuloihin nähden lisääntyy tulevaisuudessa entisestään, mikä hidastaa rahaston kasvua. Valtiovarainministeriö on laittanut vireille VER-lain tarkistamisen vuoden 2019 VER-lainsäädännön tarkistamistyöryhmän esitysten pohjalta.

Valtion eläkerahaston varojen tuotto oli vuodelta 2021 erinomainen. Korkotaso pysyi edelleen historiallisen matalalla tasolla ja talouskasvu voimistui vuoden aikana. Kaikki pääomaisuusluokat tuottivat positiivisen tuoton. Erityisesti epälikvidit sijoitukset ja osakesijoitukset toivat erinomaiset tuotot. Korkotaso oli lievästi nousussa talouden elpymässä ja osakemarkkinat kehittyivät tasaisen myönteisesti koko vuoden ajan huolimatta ajoittaisista notkahduksista.

VER on olemassa eläkemenojen maksuihin varautumiseksi. VER-lain mukainen rahastointiastetavoite eli rahaston varojen suhde eläkevastuuelkaan saavutettiin hyvien tuottojen ansiosta vuoden lopussa. Vuoden lopun rahastointiaste oli 25,42 prosenttia. Valtion eläkevastuun määrä lasketaan vuosittain perustuen 31.12. tilanteeseen.

Koronaviruksen leviämistä ei saatu kansainvälisesti kuriin huolimatta uusista käyttöön otetuista rokotteista. Koronavirus ja sen uudet mutaatiot häiritsivät yhteiskunnan paluuta kohti normaalia. Valtioiden ja keskuspankkien taloutta tukevat toimet saivat kuitenkin aikaan suotuisan talous- ja sijoitusympäristön.

Talous toipui edellisen vuoden koronaviruksen aiheuttamasta kuopasta. Talouden ja kysynnän elpyminen toi esiin tarjontapuolen kapeikkoja, joiden seurauksena lisääntyneen kysynnän mukana esiintyi voimistuva kuluttajahintojen nousu. Vuoden jälkipuoliskolla inflaatio ja sen väliaikaisuus tai pysyvyys olivat keskeisenä talouskeskustelun arvioinnin kohteena. Rahapolitiikka ja odotukset sen asteittaisesta kiristymisestä nosti markkinoiden korkotasoa lievästi Euroopassa ja Yhdysvalloissa vuoden aikana.

Rokotteet koronavirusta vastaan olivat käytössä keväällä 2021. Vuoden loppuun mennessä monessa länsimaassa oli annettu jo kolmas rokoteannos. Kehittyvissä maissa rokotekattavuus on jäänyt kuitenkin erittäin alhaiseksi. Vuoden lopulla niin kutsuttu omikron-virusmutaatio aiheutti laajan virusaallon monessa maassa johtuen sen korkeasta tartuttavuudesta.

Vuoden aikana moni muu teema aiheutti ajoittaisia markkinoiden heilahteluja. Kiinan talouskasvu on trendinomaisesti heikentynyt ja vuoden aikana kiinteistösektori ja sen toimijoiden rahoitusongelmat nousivat pintaan. Osin tämän vuoksi kehittyvien markkinoiden tuotot jäivät odotuksia alhaisimmiksi. Venäjän ja Naton välillä oli vuoden lopulla jännittynyt Ukrainaan liittyvä geopoliittinen tilanne.

Keskustelu Suomen eläkejärjestelmästä jatkui vuoden aikana eri tavoin. Kansainvälinen asiantuntija antoi oman ulkopuolisen arvionsa eläkejärjestelmästä. Suomen eläkejärjestelmä sai hyvän yleisarvosanan, mutta siitä löytyy alueita, joita tulisi edelleen kehittää.

Valtion Eläkerahaston sijoitusten markkina-arvoinen tuotto vuodelta 2021 oli 14,6 prosenttia. Reaalituotoksi muodostui 10,8 prosenttia. Suurin huomio VERissä kiinnitetään kuitenkin pitempien aikavälien tuottoihin. Myös valtiovarainministeriössä seurataan erityisesti pitempää aikaväliä ja konkreettisena mittarina kymmenen

vuoden rullaavaa tuottoa. Vuosien 2012-2021 keskimääräinen vuosituotto oli nimellisesti 7,1 ja reaalisesti 5,9 prosenttia.

Molemmat VERin suuret omaisuusluokat, likvidit korkosijoitukset ja noteeratut osakkeet, tuottivat vuonna 2021 positiivisen tuoton. Likvidien korkosijoitusten tuotto oli 0,7 ja noteerattujen osakesijoitusten 24,2 prosenttia.

VERin sijoitussalkku oli vuoden 2021 lopussa markkina-arvoltaan 23,6 miljardia euroa (21,0 miljardia vuonna 2020). Sijoituksista oli korkosijoituksia 37,9, osakesijoituksia 52,3 ja muita sijoituksia 10,9 prosenttia. Johdannaisten vaikutus oli 1,1 prosenttia.

Valtiovarainministeriön VERille asettaman pitkän aikavälin tuottotavoitteen mukaan rahaston tulee pitkällä aikavälillä tuottaa enemmän kuin valtionvelan kustannus. Kymmenen viime vuoden ajalta VERin tuotto on ollut keskimäärin 5,8 prosenttiyksikköä valtionvelan keskikustannusta korkeampi. Nykymuotoisen toiminnan aikana vuodesta 2001 VERin sijoitusten markkina-arvoinen tuotto on ollut yhteensä noin 10 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 2021 VERin koko salkun riskikorjattua tuottoa kuvaava niin sanottu Sharpen luku oli 3,07 (vertailuindeksi 2,38).

Eläkemaksuja ja niihin rinnastettavia tuloja kertyi tilikaudella yhteensä 1 549,9 (1 508,7) miljoonaa euroa. Kun tästä vähennetään siirto valtion talousarvioon 1 941,0 (1 931,5) miljoonaa euroa, VERin nettomaksutuloksi jäi -391,1 (-422,8) miljoonaa euroa. Lisäksi VER maksoi Kevalle valtion eläkejärjestelmän toimeenpanosta niin sanottua hoitokulua 15,5 (15,9) miljoonaa euroa.

VERin toiminnan kulut vuonna 2021 olivat 7,4 (7,4) miljoonaa euroa eli 0,03 prosenttia suhteutettuna keskimääräiseen pääomaan vuoden aikana. VERissä työskenteli vuoden aikana keskimäärin 27 henkilöä. VER panostaa henkilökunnan ammattitaitoon ja tarjoaa hyvät mahdollisuudet sen kehittämiseen, mikä on tärkeää niin hyvien sijoitustuottojen tavoittelun kuin riskienhallinnan näkökulmasta.

Valtion Eläkerahastosta annetun lain (2006/1297) mukaan valtion eläkejärjestelmän rahastointitavoite on 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 täytynyt. Valtiovarainministeriö on edistänyt lainsäädäntöhanketta vuoden 2021 aikana ja hallituksen esitys on annettu eduskunnalle helmikuun alussa 2022.

Valtion Eläkerahaston pitkän aikavälin tavoitteenasettelu on täsmennetty rahaston vuonna 2016 hyväksytyssä strategiassa. Riittävää pitkän aikavälin tuottoa tavoitellessaan VER hyväksyy lyhyen aikavälin sijoitusriskin. Salkku pidetään kuitenkin laajasti hajautettuna ja markkinariskejä hallitaan myös aktiivisella toiminnalla niin käteisinstrumentteja kuin johdannaisia käyttäen. Valtion eläkerahaston hallitus päivittää pitkän aikavälin tavoitteenasettelua valmisteilla olevan VER-lain uudistamisen jälkeen.

VERin hallituksen hyväksymät sijoitustoiminnan vastuullisuusperiaatteet on päivitetty syksyllä 2021. Sijoituskohteiden ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät ESG-kriteerit ovat olennainen osa VERin pitkän tähtäimen riskien ja mahdollisuuksien tarkastelua. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat kaikki omaisuusluokat ja niiden soveltaminen vaihtelee omaisuusluokasta ja sijoitustavasta riippuen. Vastuullisuusperiaatteissa määritellään muun muassa toimialat, joihin VER ei sijoita, kuten myös toimialat, joilla on korostunut ESG-seurannan tarve. VER myös seuraa vuosittain, että sen sijoitussalkussa olevat yhtiöt noudattavat kansainvälisiä normeja. VER käyttää normiseulonnessa ulkopuolista palveluntarjoajaa.

VER on ollut UN Principles for Responsible Investment (PRI) allekirjoittaja vuodesta 2011.

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 vuosittain valtion talousarvioon 40 prosenttia valtion vuotuisesta eläkemenosta vastaava määrä.

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 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 määräyksen (3.3.2016) mukaan VERin sijoituksista korkosijoituksia tulee olla vähintään 35 prosenttia, osakesijoituksia enintään 55 prosenttia ja muita sijoituksia enintään 12 prosenttia salkun arvosta. Kiinteistösisijoitukset tulee tehdä rahastosijoituksina tai vastaavina epäsuorina sijoituksina.

1.2.2 Hallitus

Valtiovarainministeriö määrää VERille hallituksen, joka vastaa rahastosta. Hallituksen toimikausi on kolme vuotta. Vuonna 2021 helmikuun loppuun saakka hallituksen puheenjohtajana oli valtiotieteen tohtori Jukka Pekkarinen ja varapuheenjohtajana apulaisjohtaja Anu Sammallahti (Valtiokonttori). Muut jäsenet olivat filosofian kandidaatti Juha Kotajoki, johtaja Niko Simola (Ammattiliitto Pro ry), finanssineuvos Marja Paavonen (valtiovarainministeriö), rehtori, koulutuksen ja yhteisten palveluiden toimialueen päällikkö Anne Karjalainen (Julkisalan koulutettujen neuvottelujärjestö JUKO ry) sekä toiminnanjohtaja Maria Löfgren (Julkisten ja hyvinvointialojen liitto JHL ry). 1.3.2021 lähtien puheenjohtajana oli valtiotieteen tohtori Jukka Pekkarinen ja varapuheenjohtajana apulaisjohtaja Anu Sammallahti (Valtiokonttori) ja muina jäseninä budjettineuvos Annika Klimenko (valtiovarainministeriö), finanssineuvos Markku Puumalainen (valtiovarainministeriö), toiminnanjohtaja Maria Löfgren (Julkisalan koulutettujen neuvottelujärjestö JUKO ry), johdon neuvonantaja Keijo Karhumaa (Julkisten ja hyvinvointialojen liitto JHL ry) sekä talous- ja hallintojohtaja Jani Salenius (Ammattiliitto Pro ry). Hallituksen sihteerinä oli lakiasiaintohtaja Tiina Tarma. Hallitus kokoontui vuoden 2021 aikana yhdeksän 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. 30.9.2021 saakka sijoitusneuvottelukunnan puheenjohtajana oli toimitusjohtaja Jussi Laitinen ja varapuheenjohtajana senior advisor Erik Valtonen. Jäseninä olivat strategi Kirsi Martin, sijoitusjohtaja Ira van Gilse van der Pals sekä ekonomisti Roger Wessman. VERin hallitus asetti sijoitusneuvottelukunnan ajalle 1.10.2021 - 30.9.2024, jonka mukaisesti 1.10.2021 lähtien 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 2021 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 hallituksen kesäkuussa 2016 hyväksymässä strategiassa täsmennetyt tavoitteet asettavat perustan sijoitustoiminnalle. Sijoitussalkun perusallokaatio määritetään vuotuisessa sijoitussuunnitelmassa. Perusallokaation on tehtyjen mallinnusten mukaan täytettävä VERille asetetut tavoitteet pitkällä aikavälillä.

VERin sijoitussalkku oli vuoden 2021 lopussa markkina-arvoltaan 23,6 (21,0) miljardia euroa. Salkusta 37,9 (36,2) prosenttia koostui vuoden päättyessä korkosijoituksista, 49,5 (52,4) prosenttia osakesijoituksista ja 11,4 (10,9) prosenttia muista sijoituksista. Johdannaisten allokaatiovaikutus salkussa oli 1,1 (0,4) prosenttia.

Sijoitussalkku käyvin arvoin tuotti vuoden 2021 aikana 14,6 (4,0) prosenttia. Tuotot on laskettu FIVAn ja TELAn sijoitusten raportointiryhmän suositusten mukaisesti pääomapainotettuna tuottona. Tuotosta on vähennetty sijoitustoiminnan kulut, jotka olivat 7,4 (7,4) miljoonaa euroa vuonna 2021. Suomen valtionvelan efektiivinen keskimääräinen kustannus oli kertomusvuonna 0,4 (0,7) prosenttia. Sijoitustoiminnan euromääräinen nettotuotto käyvin arvoin oli 3 043,8 (818,8) miljoonaa euroa.

VERin vuotuinen sijoitussuunnitelma ja suunnitelmassa esitetyt allokaatiopainot ovat sijoitustoiminnan merkittävin aktiivinen päätös. Allokaatiota on painotettu siten kuin on arvioitu niiden 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 2021 sijoitussalkun (pl. epälikvidit sijoitukset) Sharpen luku oli 2,30 (vertailuindeksi 2,06), volatilitteetti 5,9 (vertailuindeksi 6,0) prosenttia ja beta 0,9. Viiden vuoden vertailussa VERin koko salkun Sharpen luku on ylittänyt sijoitussuunnitelmassa esitettyihin allokaatiopainoihin perustuvan vertailuindeksin Sharpen luvun 0,07 yksiköllä ja 10 vuoden vertailussa 0,07 yksiköllä. Annualisoitu ylituotto sijoitussuunnitelmassa esitettyihin allokaatiopainoihin verrattuna on ollut viiden vuoden tarkastelussa: 0,0 prosenttiyksikköä ja 10 vuoden tarkastelussa -0,1 prosenttiyksikköä. Viiden vuoden vertailussa VERin tuotto on ylittänyt valtionvelan efektiivisen korkokustannuksen 6,0 prosenttiyksiköllä ja 10 vuoden vertailussa 5,8 prosenttiyksiköllä. Vertailuissa tulee huomioida, että laskentateknisten tekijöiden vaikutuksesta nämä luvut eivät ole täysin vertailukelpoisia.

VERin sijoitusneuvottelukunta totesi lausunnossaan, että vuoden 2021 sijoitussuunnitelman päälinjauksia on noudatettu ja salkun toteutunut allokaatio on ollut lähellä perusallokaatiota ja riskiltään seurannut pääsääntöisesti vertailuindeksejään. Vuosi 2021 oli markkinoilla yleisemmin hyvä sijoitusvuosi riskiomaisuuserien suhteen, mutta huono korkosijoitusvuosi. Edellisvuoden ennätyselliset elvytystoimet finanssi- ja rahapolitiikan osalta johtivat vahvaan talouskasvuun lähes kaikkialla maailmassa. Yritysten tulokset vahvistuivat vuoden aikana ja osakemarkkinoilla yritysten arvostustasot nousivat hyvin korkealle. Toisaalta inflaatio kiihtyi, mikä huolestutti korkosijoittajia. Nousevat korko-odotukset johtivat korkosijoitusten heikompaan arvonkehitykseen. Loppuvuoden tunnelmaa synkensivät myös lisääntyneet poliittiset ristiriidat Ukrainassa, mikä voi johtaa varovaisempiin sijoitusnäkyymiin vuodelle 2022.

Neuvottelukunnan mukaan VER saavutti vuonna 2021 erinomaisen sijoitustuloksen. 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 2021 oli 0,7 (2,1) prosenttia ja sen riskikorjattu markkina-arvo vuoden lopussa 8,3 (7,1) miljardia euroa. Korkosalkun duraatio oli koko vuoden salkun neutraaliduraatiota alemmalla tasolla ja valtionlainsijoitukset alipainossa.

Vuoden 2021 tapahtumia hallitsi koronavirus, inflaation kiihtyminen sekä odotukset ja osin myös keskuspankkien toimenpiteet rahapolitiikan asteittaisesta kiristämisestä kohti normaalimpaa tasoa.

Yhdysvaltojen keskuspankki FED nosti vuoden aikana merkittävästi kasvu- ja inflaatioennusteitaan sekä paransi arviotaan työmarkkinoiden tulevasta kehityksestä. Tämän seurauksena keskuspankki aikaisti kolmannella kvartaalilla arviotaan ensimmäisestä koronnostosta vuodelle 2022, kun vielä alkuvuonna FED odotti, että korkoja nostetaan aikaisintaan vuoden 2023 jälkeen. Joulukuussa indikoitiin kolmea 25 korkopisteen koronnostoa vuodelle 2022. Lisäksi FED aloitti arvopaperiostojen pienentämisen marraskuussa ja ostojen suunnitellaan päättyvän ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2022. Hyvä työllisyyskehitys, talouskasvu ja ennen kaikkea noussut inflaatio ja inflaatio-odotukset vaativat rahapolitiikan normalisointia.

Myös Euroopan keskuspankki EKP aloitti rahapolitiikan normalisoinnin syyskuussa pienentämällä PEPP-ohjelman tilapäisesti korotettua ostotahtia. EKP tulee lopettamaan PEPP-ohjelmaan liittyvät arvopaperiostot maaliskuussa 2022, mutta korottaa kuukausittaista APP-ostotahtia Q2:lla ja Q3:lla korvaamaan osittain PEPP-ohjelman lopettamisen vaikutuksen. EKP uskoo inflaation olevan väliaikaista ja palaavan pidemmällä aikavälillä kahden prosentin tavoitetason alapuolelle ilman merkittävää rahapolitiikan kiristämistä lähiaikoina.

VERin likvideissä korkosijoituksissa korkojen nousu painoi erityisesti kehittyvien maiden dollarimääräisten lainojen korkosijoitusten tuottoja. Sen sijaan sijoitukset Yhdysvaltojen valtionlainoihin tuottivat erinomaisesti lyhyen duraation ja dollarin vahvistumisen ansiosta huolimatta korkojen noususta. Yrityslainojen riskipreemiot pysyivät varsin vakaina ja huolimatta alla olevan korkotason noususta VERin yrityslainsijoitusten tuotto oli selvästi positiivinen, alemman luottoluokituksen omaavissa yrityslainsijoituksissa jopa erinomainen.

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 2,7 (2,4) prosenttia.

Vaikka vuotta 2021 edelleen hallitsi korona sekä useat epävarmuustekijät taloudessa yritysten tuloksen tekokyky parani edellisestä vuodesta. Tämä näkyi myös private credit -rahastojen salkkuyrityksissä ja merkittäväällä osalla yrityksiä edellisen vuoden liiketoimintaa häirinneet ongelmat vähenivät. Liikkumiseen ja kaupanalaan liittyvillä yrityksillä markkinatilanne oli edelleen hankala, vaikka piristymistä olikin ilmassa. Parhaiten salkussa menestyivät rahastot, joiden strategia pyrki hyötymään epävakaasta markkinatilanteesta.

Muiden korkosijoitusten vuoden 2021 tuotto oli 11,6 (4,4) prosenttia. Private credit -rahastot tuottivat 13,1 (3,9) prosenttia ja suorat lainat 6,1 (5,6) prosenttia. Vuoden aikana tehtiin yksi uusi rahastosijoitus, noin 88 miljoonaa euroa. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 315 (384) miljoonaa euroa.

1.3.2 Osakesijoitukset

1.3.2.1 Noteeratut osakesijoitukset

Vuosi 2021 oli erittäin vahva VERin noteeratuille osakkeille niiden tuottaessa 24,2 (6,2) prosenttia. Osakemarkkinoiden vahvasta menosta vuoden aikana kertoo sekin, että vasta syyskuussa nähtiin VERin

osakesalkussa ensimmäinen negatiivisen tuoton kuukausi. Vahvaa osakemarkkinaa siivitti voimakas elpyminen koronapandemiasta, etenkin mitä tuli pörssiyhtiöiden tuloksenteleeseen. Tulokset ja tulosennusteet olivat vahvassa nousussa läpi vuoden, ja pääosin tämän myötä myös osakemarkkina kehittyi suotuisasti. Epävarmuustekijöitäkin riitti vuoden aikana, mutta ne eivät onnistuneet kääntämään osakemarkkinoiden positiivista virettä. Näistä epävarmuustekijöistä komponenttipula, etenkin sirupuolella, oli iso teema vuoden aikana. Myös muut teemat, kuten esimerkiksi energian hinnan raju nousu olivat monen pörssiyhtiön kannalta keskeisiä huolenaiheita. Tämän lisäksi myös inflaation nousu oli osakesijoittajien tarkassa seurannassa läpi vuoden. Vuodesta muotoutui kaikista epävarmuustekijöistä huolimatta erittäin vahva VERin noteeratuille osakesijoituksille. Parhaimmat tuotot, peräti yli 36 prosenttia, saatiin Pohjois-Amerikan osakemarkkinoilta.

Noteerattujen osakkeiden arvo nousi markkina-arvoilla mitattuna vuodenvaihteen 9,8 miljardista (2020) 10,3 miljardiin euroon. VER vähensi vuoden 2021 aikana osakeriskiä myymällä runsaasti noteerattuja osakkeita sekä rahastoja. Salkusta suorien sijoitusten osuus oli vuoden lopussa 22,5 (24,8) prosenttia ja rahastosijoitusten 77,5 (75,2) prosenttia. Vuoden päättyessä suoria sijoituksia oli 89 (92) yhtiössä ja rahasto-osuuksia 58 (69) eri rahastossa.

1.3.2 Muut osakesijoitukset

VERin muut osakesijoitukset pitivät sisällään sijoitukset pääomarahastoihin ja noteeraamattomiin osakkeisiin. Vuoden lopussa muiden osakesijoitusten osuus VERin salkussa oli 6,1 (5,9) prosenttia.

Pääomarahastoille vuosi oli erittäin suosiollinen. Vaikka edelleen oltiin keskellä koronakriisiä ja yritysten liiketoimintaan negatiivisesti vaikuttivat muun muassa energian hinnan nousu ja komponenttipula, salkkuyritysten tuloskehitys oli valtaosin positiivinen. Lisäksi vahvan osakemarkkinan siivittämänä yritysten arvostustasot nousivat läpi vuoden. Korkeat arvostustasot mahdollistivat myös erittäin hyvät irtautumiset. Vuosi tullaan muistamaan hyvistä pääomarahastotuotoista, mutta myös erittäin vilkkaasta uusien rahastojen lanseerauksesta.

Pääomarahastojen vuoden lopun tuotto päättyi 47,7 (6,6) prosenttiin. Vuoden aikana tehtiin seitsemän uutta rahastosijoitusta, joihin sijoitettiin noin 297 miljoonaa euroa. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 726 (654) miljoonaa euroa.

Noteeraamattomat osakesijoitukset käsittävät sijoituksia kolmeen yhtiöön. Yhdestä sijoituksesta irtauduttiin vuoden aikana. Salkun tuotto oli vuoden lopussa 57,9 (12,2) prosenttia.

1.3.3 Muut sijoitukset

VERin muut sijoitukset käsittävät sijoitukset reaaliomaisuusrahastoihin (kiinteistö- ja infrastruktuurirahastot) sekä hedge-rahastoihin. Vuoden 2021 lopussa muiden sijoitusten osuus VERin salkusta oli 11,4 (10,9) prosenttia. Sijoitetuista varoista oli kiinteistörahastoja 3,4 (3,5), infrastruktuurirahastosijoituksia 2,9 (2,4) ja hedge-rahastosijoituksia 5,0 (3,7) prosenttiyksikköä.

Listamattomille kiinteistörahastoille vuosi oli erittäin hyvä. Vuoden lopussa salkun tuotto oli 13,3 (1,2) prosenttia. Tuottoihin vaikuttivat yleisesti kiinteistöalan positiivinen vire, kun koronan tuoma epävarmuus alkoi poistua ja transaktiomarkkina jatkui elpymistään. Tämä näkyi myös osaltaan kiinteistöjen positiivisessa arvonkehityksessä. Sektoreista etenkin logistiikka tuotti edelleen erinomaisesti, myös asuntosijoitukset olivat edelleen suosittuja.

Vuoden aikana toteutettiin yhteensä kolme uutta rahastosijoitusta, joihin sijoitettu pääoma oli yhteensä noin 188 miljoonaa euroa. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 593 (454) miljoonaa euroa.

Infrastruktuurirahastojen tuotto oli edellisen vuoden tapaan erittäin hyvällä tasolla. Onnistuneet irtautumiset sekä osinkotuotot ja yritysten nousseet arvostustasot olivat positiivisen kehityksen taustalla. Kokonaisuutena

VERin infrastruktuurisijoitukset ovat selvinneet koronakriisistä hyvin, vaikka matkustamiseen liittyvät yhtiöt ovat kärsineetkin rajoitustoimenpiteistä. Merkittävä osa VERin salkusta on keskittynyt ns. perusinfraan, johon kriisin vaikutukset ovat olleet vähäisiä. Vuoden lopussa salkun tuotto ylsi 14,9 (12,2) prosenttiin.

Vuoden aikana tehtiin sijoituspäätös neljään uuteen rahastoon, joihin sijoitettiin yhteensä noin 180 miljoonaa euroa. Avointen sijoitussitoumusten määrä vuoden lopussa oli 245 (252) miljoonaa euroa.

Hedge-rahastojen ja systemaattisten strategioiden tuotto vuodelta 2021 oli 5,1 (4,9) prosenttia. Salkun tuotto pysyi samalla tasolla edellisvuoteen verrattuna. Parhaiten hedge-rahastoista tuottivat multistrategiarahastot, jotka onnistuivat hyödyntämään hyvänä säilyneen riskisentimentin. Haastava vuosi oli kehittyville markkinoille keskittyville rahastoille, jotka kärsivät markkinoiden korkoliikkeistä sekä ongelmista Kiinan luottoriskimarkkinoilla. Johdannaisilla toteutetuissa systemaattisissa strategioissa taas kehittyvien markkinoiden valuuttoihin ja hyödykkeisiin keskittyvät strategiat tuottivat hyvin, kun taas heikommin ajanjaksolla pärjäsivät osakemarkkinoihin keskittyvät strategiat.

1.3.4 Johdannaisten käyttö

VER voi käyttää toiminnassaan valuutta-, korko-, osake- ja hyödyke johdannaista. Johdannaisten tulosvaikutukset vuonna 2021 koostuivat valuuttariskin suojaukseen käytetyistä valuuttajohdannaisista, pääosin osakeriskinhallintaan käytetyistä osake johdannaisista sekä korkoriskinhallintaan käytetyistä korkojohdannaisista. VER suojaa korko- ja vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyvän valuuttariskin kokonaan (pl. Yhdysvaltojen valtionlainat, paikallisvaluuttamääräiset kehittyvien markkinoiden lainat sekä muut osakesijoitukset). Osakeriskinhallinta vuonna 2021 oli luonteeltaan taktista.

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 2021 yhteensä 1 549,9 (1 508,7) miljoonaa euroa. Kevan aktuaaritoimelta saatujen tietojen mukaan tästä kerättiin työntäjän eläkemaksuina yhteensä noin 1 041,9 (1 016,3) miljoonaa euroa ja työntekijöiden eläkemaksuja noin 484,1 (470,9) miljoonaa euroa. Työttömyysvakuutusmaksutuottoina VERille tilitettiin 11,4 (8,3) miljoonaa euroa ja siirtymämaksuina 12,5 (12,1) miljoonaa euroa.

Maksutulo yhteensä oli noin 41 miljoonaa euroa enemmän kuin vertailuvuonna 2020. Keskimääräinen eläkemaksuprosentti säilyi edelliseen vuoteen nähden ennallaan ollen 24,4 prosenttia. Ennakkotietojen mukaan valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluva kokonaispalkkasumma kasvoi hieman verrattuna vuoteen 2020.

Tuotto- ja kululaskelman tuotoista osakkeiden ja osuuksien myyntivoittoja oli 1 169,2 (362,9) miljoonaa euroa ja rahoitustuottoja 542,6 (603,3) miljoonaa euroa. Rahoitustuotot sisältävät korkotuotot, osingot, voitot ja tappiot nettona joukkovelkakirjalainojen myynneistä, tuotot johdannaisista ja muut tuotot. Kulut koostuivat osakkeiden ja osuuksien myyntitappioista 37,0 (54,5) miljoonaa euroa ja rahoituskuluista 243,5 (201,0) 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 2021 olivat yhteensä 7,4 (7,4) miljoonaa euroa. Kuluista henkilöstökuluja oli 3,3 (3,1) miljoonaa euroa ja muita kuluja 4,1 (4,3) miljoonaa euroa. Organisaationa VER pyrkii toimimaan mahdollisimman kustannustehokkaasti. Toiminnan kulut olivat rahaston arvoon suhteutettuna 0,03 (0,04) prosenttia.

VER maksaa Kevalle valtion eläketurvan toimeenpanoa varten säädettyjen tehtävien hoidosta hoitokulua. Hoitokulun määrän vahvistaa vuosittain valtiovarainministeriö ja vuonna 2021 se oli 15,5 (15,9) miljonia euroa.

1.4.2 Tase

Valtion Eläkerahaston taseen loppusumma vuoden 2021 lopussa oli 16,9 (15,8) miljardia euroa. Taseen suurin omaisuuserä on käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden kirjanpitoarvo oli 15,4 (14,6) 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 1,1 (0,9) miljardia euroa.

Varojen siirto valtion talousarvioon on ollut keskeinen VERin kasvua säätelevä tekijä. Siirron määrästä on säädetty lailla ja se on 40 prosenttia vuotuisesta valtion eläkemenosta. Vuonna 2021 siirron määrä oli 1 941,0 (1 931,5) miljoonaa euroa. Siirto kasvoi vuonna 2021 vuoteen 2020 verrattuna 9,5 miljoonaa euroa, mikä johtui valtion eläkemenojen kasvusta. Vuoden 2021 loppuun mennessä VERin varoja on siirretty talousarvion katteeksi yhteensä 37,9 miljardia euroa.

Valtion eläkevastuu oli vuoden päättyessä 93,3 (93,1) miljardia euroa. Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2021 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Valtion eläkevastuun laskennan on tehnyt vuoden 2013 alusta lähtien Keva. VERin rahastointitavoitteeksi on asetettu laissa 25 prosenttia eläkevastuusta. Vuoden 2021 lopussa rahastointiaste oli tilinpäätöksen liitteessä 10.2 mukaisten lukujen perusteella laskettuna 25,42 (23) prosenttia. 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 lakiasiaintoiminnan johtaja OTK Tiina Tarma.

VERissä oli vuoden 2021 lopussa 27 virkaa (26), joista uusin perustettu virka oli täyttämättä. Kertomusvuoden aikana rekrytoitiin kolme henkilöä määräaikaiseen virkasuhteeseen, joista kahden perusteena oli äitiys- ja vanhempainvapaa. VERin vakinaisen henkilökunnan vaihtuvuus on ollut vähäistä.

Vakinaisesta henkilöstöstä 85 prosentilla (85) oli vähintään ylempi korkeakoulututkinto ja loppuilla 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 3,8 (3,9) asteikolla 1–5. Työtyytyväisyys on ollut VERissä kaiken aikaa valtion keskiarvon yläpuolella. Sairauspoissaoloja oli vuonna 2021 yhteensä 47 kalenteripäivää (36), 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 siitä, että rahastossa on käytössä sen talouden ja toiminnan laajuuteen, sisältöön sekä niihin liittyviin riskeihin nähden asianmukaiset toimintatavat ja sisäinen valvonta on järjestetty. 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 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 2021 aikana ulkopuolinen riippumaton palveluntuottaja Ernst & Young Oy. Hallitus hyväksyy sisäisen tarkastuksen vuosittaisen tarkastussuunnitelman, joka sisältää sisäisen tarkastuksen painopistealueet ja alustavat tarkastuskohteet. Vuonna 2021 käytiin erillisinä sisäisen tarkastuksen kohteina läpi sijoitustoiminnan- ja operatiivisten riskien kattavuus sekä riski- ja tuottoraportoinnin kontrollipisteet.

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 tunnusluvuin 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. Korkotaso on yhä erittäin matala ja osakkeiden arvostustasot korkealla osin finanssipolitiikan ja monetaarisen stimuluksen seurauksena. Matala korkotaso vähentää osake- ja korkosijoitusten välistä hajautushyötyä. Osakemarkkinoiden kriisitilanteissa korkotason laskeminen nykytasoilta ei välttämättä tasapainota jatkossa salkun kokonaisriskiä, ja myös korkosijoitusten osalta osakeriskiä lähellä oleva riski on hallitseva. Lisäksi odotukset keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä ovat kasvaneet. Riskienhallinnassa omaisuuslajeista riippumattoman hajautuksen merkitys on kasvanut entisestään.

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 toimenpidesuosituksen pohjalta.

2. Tilinpäätös ja tilinpäätöksen liitteet 2021

VALTION ELÄKERAHASTON TUOTTO- JA KULULASKELMA

	1.1. - 31.12.2021		1.1. - 31.12.2020	
TOIMINNAN TUOTOT				
Muut toiminnan tuotot				
Osakkeiden ja osuuksien myyntivoitot	1 169 172 173,45		362 864 687,45	
Eläkemaksutuotot	1 525 942 252,20		1 488 331 818,15	
Työttömyysvakuutusmaksutuotot	11 437 272,02		8 256 725,90	
Muut tuotot	<u>12 483 238,79</u>	2 719 034 936,46	<u>12 077 205,01</u>	1 871 530 436,51
TOIMINNAN KULUT				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	37 635,99		33 749,55	
Henkilöstökulut	3 313 546,01		3 115 928,37	
Vuokrat	325 277,26		316 573,37	
Palvelujen ostot	3 527 744,37		3 667 912,48	
Korvaus valtion eläketurvan toimeenpanosta	15 482 245,23		15 930 272,89	
Muut kulut				
Muut kulut	224 466,68		249 831,40	
Osakkeiden ja osuuksien myyntitappiot	37 026 258,15		54 493 277,30	
Poistot	<u>9 275,05</u>	<u>-59 946 448,74</u>	<u>9 275,05</u>	<u>-77 816 820,41</u>
JÄÄMÄ I		2 659 088 487,72		1 793 713 616,10
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Rahoitustuotot	542 647 863,98		603 347 863,44	
Rahoituskulut	<u>-243 498 852,15</u>	<u>299 149 011,83</u>	<u>-201 000 684,01</u>	<u>402 347 179,43</u>
JÄÄMÄ II		<u>2 958 237 499,55</u>		<u>2 196 060 795,53</u>
JÄÄMÄ III		<u>2 958 237 499,55</u>		<u>2 196 060 795,53</u>
TILIKAUDEN TUOTTO-/KULUJÄÄMÄ		<u>2 958 237 499,55</u>		<u>2 196 060 795,53</u>

VALTION ELÄKERAHASTON TASE

VASTAAVAA	31.12.2021	31.12.2020
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET		
AINEELLISET HYÖDYKKEET		
Kalusteet	18 550,10	27 825,15
KÄYTTÖOMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET		
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	2 358 379 649,20	2 089 252 662,36
Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	8 126 082 672,76	7 865 449 020,49
Valuuttamääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	1 178 695 679,66	846 375 399,15
Muut pitkäaikaiset valuuttamääräiset sijoitukset	<u>3 758 144 548,45</u>	<u>3 826 659 487,23</u>
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET YHTEENSÄ	15 421 321 100,17	14 627 764 394,38
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS		
PITKÄAIKAISET SAAMISET		
Pitkäaikaiset saamiset	1 045 419,93	952 315,38
LYHYTAIKAISET SAAMISET		
Siirtosaamiset	172 372 614,13	143 990 732,83
Muut lyhytaikaiset saamiset	<u>114 095 057,07</u>	<u>43 704 409,83</u>
RAHOITUSOMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT LYHYTAIKAISET SIOITUKSET		
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	109 489 425,97	144 903 280,13
RAHAT, PANKKISAAMISET JA MUUT RAHOITUSVARAT		
Muut pankkitilit	<u>1 050 703 660,98</u>	<u>879 698 538,84</u>
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS YHTEENSÄ	<u>1 447 706 178,08</u>	<u>1 213 249 277,01</u>
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>16 869 027 278,25</u>	<u>15 841 013 671,39</u>

VASTATTAVAA	31.12.2021		31.12.2020	
OMA PÄÄOMA				
Rahaston pääoma	-35 982 937 796,02		-34 051 476 221,81	
Edellisten tilikausien pääoman muutos	51 767 566 501,53		49 571 505 706,00	
Talousarviosiirrot	-1 940 950 705,14		-1 931 461 574,21	
Tilikauden tuotto-/kulu jäämä	<u>2 958 237 499,55</u>	<u>16 801 915 499,92</u>	<u>2 196 060 795,53</u>	<u>15 784 628 705,51</u>
VIERAS PÄÄOMA				
LYHYTAIKAINEN				
Ostovelat	217 570,46		155 118,83	
Edelleen tilitettävät erät	141 269,31		137 558,40	
Siirtovelat	61 493 460,57		34 300 259,82	
Muut lyhytaikaiset velat	<u>5 259 477,99</u>	<u>67 111 778,33</u>	<u>21 792 028,83</u>	<u>56 384 965,88</u>
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		<u>67 111 778,33</u>		<u>56 384 965,88</u>
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		<u>16 869 027 278,25</u>		<u>15 841 013 671,39</u>

VALTION ELÄKERAHASTON RAHOITUSLASKELMA

	1.1. - 31.12.2021	1.1. - 31.12.2020⁾
OMA TOIMINTA		
Palvelujen myynti, vuokrat, käyttökorvaukset ja muut toiminnan tulot	1 547 410 388,12	1 507 408 498,04
Korkotulot ja voiton tuloutukset	540 918 820,21	607 910 231,80
Tavaroiden ja palveluiden ostomenot	-18 537 100,65	-19 936 349,97
Henkilöstömenot	-3 261 620,59	-3 087 948,43
Muut menot	-214 979,66	-231 713,73
OMAN TOIMINNAN RAHAVIRTA	2 066 315 507,43	2 092 062 717,71
INVESTOINNIT		
Sijoitukset arvopapereihin ^{**)}	-1 078 339 288,70	-115 856 155,20
Sijoitusten myyntivoitot	1 132 145 915,30	308 371 410,15
Annetut lainat ^{***)}	-29 686 382,47	-2 535 097,74
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	24 120 244,13	189 980 157,21
RAHOITUS		
Oman pääoman muutos	-1 940 961 574,21	-1 931 303 128,54
Velan muutos	-13 882 909,37	8 355 611,15
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	-1 954 844 483,58	-1 922 947 517,39
LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS	135 591 267,98	359 095 357,53
LIKVIDIT VARAT 1.1.	1 024 601 818,97	665 506 461,44
LIKVIDIT VARAT 31.12.	1 160 193 086,95	1 024 601 818,97

⁾ Rahoituslaskelman esitystapaa on muutettu, joten vertailukauden 2020 rahavirtojen tiedot poikkeavat tilinpäätöksessä 2020 esitetyistä rahoituslaskelman rahavirroista.

Muutoksessa siirrettiin saamis- ja velkaerät niihin liittyvien tuotto-, kulu- tai tase-erien yhteyteen. Likvidit varat 31.12. -lukuun muutos ei vaikuttanut.

^{**}) Sijoitukset arvopapereihin -erä sisältää rahoituskulut.

^{***}) Annetut lainat -erä sisältää annettujen vakuuksien sekä lähdeverosaatavien muutoksen.

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 antamaa määräystä (TM 1602) 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 31.12.2021
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,1326
JPY (Japanin jeni)	130,38
GBP (Iso-Britannian punta)	0,8403
SEK (Ruotsin kruunu)	10,2503
DKK (Tanskan kruunu)	7,4364
CHF (Sveitsin frangi)	1,0331
NOK (Norjan kruunu)	9,9888
MXN (Meksikon peso)	23,1438
PLN (Puolan zloty)	4,5969
TRY (Turkin liira)	15,2335
ZAR (Etelä-Afrikan randi)	18,0625

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 miltään osin, ellei arvonalentumista voida katsoa pysyväksi ja olennaiseksi. Arvonalennuksia on kirjattu ensimmäisen kerran vuoden 2008 tilinpäätökseen ja sen jälkeen myös vuosien 2009-2020 tilinpäätöksiin. Vuoden 2021 tilinpäätöksessä arvonalennuksia kirjattiin rahoituskuluihin yhteensä 13 047 057,42 euroa sellaisista arvopapereista, joiden markkina-arvo 31.12.2021 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

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, tuotonvaihto- ja valuuttajohdannaisia. 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 annetussa laissa (VERL) säädetään, että rahastosta siirretään vuosittain valtion talousarvioon 40 prosenttia valtion vuotuista eläkemenoa vastaavasta rahamäärästä.

Vuoden 2021 siirroksi Valtion Eläkerahastosta valtion talousarvioon oli budjetoitu 1 944 443 000 euroa ja lopulliseksi talousarviosiirroksi vahvistui 1 940 950 705,14 euroa (= 0,40 x 4 852 376 762,85 euroa).

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 3: Henkilöstökulujen erittely

	2021	2020
Henkilöstökulut	2 779 582,59	2 620 570,23
Palkat ja palkkiot	2 570 307,87	2 439 194,07
Tulosperusteiset erät ^{*)}	209 274,72	181 376,16
Henkilösivukulut	533 963,42	495 358,14
Eläkekulut	475 718,15	448 957,13
Muut henkilösivukulut	58 245,27	46 401,01
Yhteensä	3 313 546,01	3 115 928,37

	2021	2020
Luontoisedut	52 962,99	50 459,16
Johto	11 859,76	12 081,08
Muu henkilöstö	41 103,23	38 378,08
Lomapalkkavelka	546 750,40	499 177,21

^{*)} Vuoden 2021 tulosperusteiseen erään on kirjattu 199 210,74 euroa vuoden 2021 tulospalkkioita sekä 8 463,98 euroa vuoden 2020 tulospalkkiota, jonka 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 2021 yhteensä palkkoina ja tulospalkkiona 983 120,83 euroa, josta toimitusjohtajan osuus oli 235 518,80 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 2021 maksettuja vuosien 2019 ja 2020 tulospalkkioita yhteensä 118 833,18 euroa, josta toimitusjohtajan osuus oli 12 501,18 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 84 700 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 käyttöiän 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	Kalusteet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2021	46 375,25	46 375,25
Lisäykset	0,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.2021	46 375,25	46 375,25
Kertyneet poistot 1.1.2021	-18 550,10	-18 550,10
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 31.12.2021	-27 825,15	-27 825,15
Arvonkorotukset	0,00	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.2021	18 550,10	18 550,10

Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	Euromääräiset joukkovelkakirjalainat	Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	Valuuttamääräiset joukkovelkakirjalainat	Pitkäaikaiset valuuttamääräiset sijoitukset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2021	2 089 252 662,36	8 064 350 305,33	846 375 399,15	3 853 266 380,42	14 853 244 747,26
Lisäykset	1 006 738 394,36	1 315 994 994,22	549 537 983,07	688 146 355,36	3 560 417 727,01
Vähennykset	-737 611 407,52	-1 114 257 843,14	-217 217 702,56	-763 923 239,24	-2 833 010 192,46
Hankintameno 31.12.2021	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
Kertyneet poistot 1.1.2021	0,00	-198 901 284,84	0,00	-26 606 893,19	-225 508 178,03
Vähennysten kertyneet poistot	0,00	68 646 691,16	0,00	10 558 812,55	79 205 503,71
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	-9 750 189,97	0,00	-3 296 867,45	-13 047 057,42
Kertyneet poistot 31.12.2021	0,00	-140 004 783,65	0,00	-19 344 948,09	-159 349 731,74
Arvonkorotukset	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.2021	2 358 379 649,20	8 126 082 672,76	1 178 695 679,66	3 758 144 548,45	15 421 302 550,07

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 6: Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuotot	2021	2020	Muutos 2021-2020
Korot euromääräisistä saamisista	22 842 082,59	33 009 261,61	-10 167 179,02
Korot valuuttamääräisistä saamisista	27 434 011,07	29 521 375,79	-2 087 364,72
Emissio-, pääoma- ja kurssierot saamisista	9 376 363,64	81 656 339,58	-72 279 975,94
Osingot	122 788 767,66	92 311 416,17	30 477 351,49
Muut rahoitustuotot	360 206 639,02	366 849 470,29	-6 642 831,27
Rahoitustuotot yhteensä	542 647 863,98	603 347 863,44	-60 699 999,46
Rahoituskulut	2021	2020	Muutos 2021-2020
Sijoitusten ja lainasaamisten tileistäpoistot	13 047 057,42	42 244 241,30	-29 197 183,88
Muut rahoituskulut	230 451 794,73	158 756 442,71	71 695 352,02
Rahoituskulut yhteensä	243 498 852,15	201 000 684,01	42 498 168,14
Netto	299 149 011,83	402 347 179,43	-103 198 167,60

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 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
JULKISESTI NOTEERATUT OSAKKEET							
EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET							
Suomalaiset osakkeet							
Basware Oyj	306 000	6 396 501,67	9 256 500,00	6 396 501,67		4 492 701,67	10 752 000,00
CapMan Oyj B	2 500 000	2 710 246,18	7 587 500,00	2 710 246,18	350 000,00	2 710 246,18	5 787 500,00
Cargotec Oyj B	650 000	15 969 826,63	28 496 000,00	15 969 826,63	864 000,00	19 655 171,24	27 056 000,00
Caverion Oyj	2 050 000	6 823 402,98	13 099 500,00	6 823 402,98	410 000,00	6 823 402,98	11 910 500,00
Citycon Oyj	1 200 000	13 203 679,42	8 400 000,00	8 400 000,00	600 000,00	13 203 679,42	9 516 000,00
Elisa Oyj	1 100 000	18 694 253,32	59 532 000,00	18 694 253,32	2 145 000,00	18 694 253,32	49 357 000,00
Finnair Oyj	11 000 000	7 745 060,22	6 547 200,00	6 547 200,00		15 490 120,40	16 665 000,00
Fortum Oyj	2 700 000	38 993 917,32	72 873 000,00	38 993 917,32	4 144 000,00	66 434 081,36	90 620 000,00
F-Secure Oyj	3 500 000	6 286 205,31	17 377 500,00	6 286 205,31	140 000,00	6 286 205,31	13 422 500,00
HKScan Oyj A	500 000	1 115 357,62	832 000,00	832 000,00	15 000,00	1 115 357,62	981 000,00
Huhtamäki Oyj	650 000	10 049 142,60	25 278 500,00	10 049 142,60	640 274,92	10 759 555,14	29 410 889,26
Kemira Oyj	560 000	4 965 923,82	7 464 800,00	4 965 923,82	324 800,00	4 965 923,82	7 246 400,00
Kesko Oyj B	2 210 000	17 481 027,62	64 841 400,00	17 481 027,62	1 828 500,00	21 040 512,88	55 966 400,00
Kojamo Oyj	1 700 000	25 724 735,56	36 108 000,00	25 724 735,56	629 000,00	23 919 131,56	28 960 000,00
KONE Oyj B	1 700 000	22 423 024,73	107 168 000,00	22 423 024,73	5 062 500,00	32 315 535,62	162 827 000,00
Konecranes Oyj A	580 000	13 556 684,40	20 392 800,00	13 556 684,40	510 400,00	13 556 684,40	16 692 400,00
Lassila & Tikanoja Oyj	512 000	6 002 107,18	6 881 280,00	6 002 107,18	204 800,00	6 002 107,18	7 710 720,00
Metso Outotec Oyj	6 900 000	24 049 895,54	64 501 200,00	24 049 895,54	1 629 000,00	33 617 571,36	78 847 875,00
Metsä Board Oyj B	3 000 000	8 337 367,83	25 830 000,00	8 337 367,83	836 060,42	8 936 593,91	27 718 618,54
Neles Oyj	1 150 000	6 102 216,85	15 743 500,00	6 102 216,85	253 575,00	6 102 216,85	12 483 250,00
Neste Oyj	2 250 000	11 288 181,72	97 560 000,00	11 288 181,72	1 900 000,00	14 549 211,99	171 564 000,00
Nokia Oyj	25 000 000	103 446 295,12	139 350 000,00	103 446 295,12		176 013 424,89	132 342 000,00
Nokian Renkaat Oyj	750 000	20 247 915,39	24 975 000,00	20 247 915,39	900 000,00	20 247 915,39	21 615 000,00
Nordea Bank Abp	18 000 000	128 431 689,39	194 148 000,00	128 431 689,39	16 257 500,00	171 242 252,53	160 128 000,00
Oriola Oyj B	600 000	1 484 288,41	1 203 000,00	1 203 000,00	24 000,00	1 979 051,21	1 521 600,00
Orion Oyj B	950 000	28 708 147,83	34 694 000,00	28 708 147,83	1 387 500,00	27 846 735,94	34 715 250,00
Outokumpu Oyj	4 400 000	17 561 634,21	24 200 000,00	17 561 634,21		27 249 038,75	21 983 397,24
Raisio Oyj V	1 300 000	2 353 339,17	4 381 000,00	2 353 339,17	169 000,00	2 353 339,17	4 147 000,00
Rapala VMC Oyj	1 290 000	7 037 536,32	11 248 800,00	7 037 536,32		7 037 536,32	5 624 400,00
Rovio Entertainment Oy	1 000 000	5 796 015,68	6 580 000,00	5 796 015,68	120 000,00	5 796 015,68	6 310 000,00
Sampo Oyj A	2 900 000	41 398 929,56	127 774 000,00	41 398 929,56	5 950 000,00	56 388 197,18	136 551 500,00
Sanoma Oyj	1 760 000	11 056 394,52	23 971 200,00	11 056 394,52	915 200,00	11 056 394,52	24 182 400,00
SRV Yhtiöt Oyj	2 340 000	1 580 967,69	1 240 200,00	1 240 200,00		2 603 270,76	1 389 960,00
SSAB AB-B Shares	1 600 000	3 510 333,04	7 123 200,00	3 510 333,04		7 898 249,34	9 388 800,00
Stora Enso Oyj R	5 000 000	38 402 751,80	80 700 000,00	38 402 751,80	1 654 126,50	43 884 783,03	89 391 696,98
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	2 620 000,00	2 055 487,48	60 000,00	2 055 487,48	2 245 000,00
Terveystalo Oyj	1 300 000	12 326 049,41	15 392 000,00	12 326 049,41	338 000,00	12 326 049,41	13 052 000,00
TietoEVRY Oyj	858 000	12 116 938,20	23 577 840,00	12 116 938,20	1 132 560,00	12 116 938,20	23 045 880,00
UPM-Kymmene Oyj	2 350 000	32 502 240,19	78 631 000,00	32 502 240,19	4 468 790,30	50 309 747,34	110 835 569,57
Uponor Oyj	655 000	7 043 270,20	13 715 700,00	7 043 270,20	373 350,00	7 043 270,20	11 894 800,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Valmet Oyj	1 250 000	9 113 240,61	47 150 000,00	9 113 240,61	1 615 419,00	13 085 957,37	41 929 097,60
Wärtsilä Oyj Abp	4 020 000	33 089 668,01	49 687 200,00	33 089 668,01	844 000,00	34 735 920,15	34 393 000,00
YIT Oyj	2 626 674	18 187 684,02	11 331 471,64	11 331 471,64	409 734,36	20 264 951,78	14 434 356,17
Suomalaiset osakkeet yhteensä		805 369 574,77	1 619 464 291,64	791 606 409,03	59 106 090,50	1 044 204 790,85	1 736 615 760,36
Muut euromääräiset osakkeet							
Alstria Office REIT- AG	545 509	6 684 896,66	10 653 790,77	6 684 896,66	325 022,50	7 515 023,36	9 076 100,00
Cofinimmo - Sicafi	64 567	7 062 891,18	9 071 663,50	7 062 891,18	371 120,54	8 234 552,05	9 168 860,40
Covivio	97 791	9 054 314,69	7 060 510,20	7 060 510,20	258 754,98	9 054 314,69	7 368 551,85
Gecina SA	64 639	8 624 255,58	7 944 133,10	7 944 133,10	251 801,22	8 624 255,58	8 163 905,70
Hibernia REIT plc	7 122 507	10 461 131,79	9 259 259,10	9 259 259,10	288 461,53	10 461 131,79	8 219 373,08
Icade	113 000	8 942 671,93	7 130 300,00	7 130 300,00	333 050,55	8 942 671,93	7 107 700,00
Klepierre	334 333	10 112 406,37	6 970 843,05	6 970 843,05	334 333,00	12 255 008,63	7 451 094,69
Mercialys	819 194	7 587 353,87	7 020 492,58	7 020 492,58	258 906,26	7 587 353,87	5 914 580,68
Merlin Properties Socimi SA	873 475	9 857 208,89	8 359 155,75	8 359 155,75	339 007,17	8 767 110,56	5 903 440,66
Montea NV	82 914	5 443 002,86	10 961 230,80	5 443 002,86	230 915,98	6 301 722,99	8 937 134,50
Wereldhave NV	542 986	8 765 744,42	6 950 220,80	6 950 220,80	154 418,62		
Muut euromääräiset osakkeet yhteensä		92 595 878,24	91 381 599,65	79 885 705,28	3 145 792,35	87 743 145,45	77 310 741,56
EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ		897 965 453,01	1 710 845 891,29	871 492 114,31	62 251 882,85	1 131 947 936,30	1 813 926 501,92
VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET			1 968 754 470,22				
			257 908 578,93				
Isobritannialaiset osakkeet							
Assura Plc	9 453 130	6 458 395,04	7 852 483,39	6 458 395,04	331 182,74	8 174 691,45	10 221 377,55
British Land Co (REIT)	1 372 266	9 801 627,48	8 671 790,90	8 671 790,90	333 304,99	10 882 490,28	8 287 109,43
Civitas Social Housing PLC	6 228 065	8 629 060,21	7 182 123,80	7 182 123,80	162 964,11		
Land Securities Group Plc (REIT)	1 007 098	8 426 500,78	9 305 361,15	8 426 500,78	231 800,83		
Londonmetric Property PLC REIT	3 007 741	5 840 826,49	10 144 163,84	5 840 826,49	279 231,05	7 191 220,29	9 432 569,68
Primary Health Properties PLC	4 622 013	6 736 767,58	8 327 852,24	6 736 767,58	304 045,56	8 683 652,96	10 125 843,88
Secure Income REIT Plc	2 031 434	10 021 213,91	10 274 663,80	10 021 213,91	286 733,28	10 021 213,91	6 778 752,66
Supermarket Income Reit PLC	6 212 027	8 593 195,74	9 019 223,28	8 593 195,74	185 096,76		
Tritax Big Box REIT Plc	3 577 771	6 041 136,89	10 602 001,46	6 041 136,89	304 413,14	9 501 376,45	10 508 891,32
Isobritannialaiset osakkeet yhteensä		70 548 724,12	81 379 663,86	67 971 951,13	2 418 772,46	54 454 645,34	55 354 544,52
Norjalaiset osakkeet							
Aker ASA	90 000	4 823 035,11	7 433 325,32	4 823 035,11	192 358,80	3 568 267,50	3 743 923,29
Orkla ASA	150 000	1 245 536,47	1 326 886,11	1 245 536,47	46 666,00		
Norjalaiset osakkeet yhteensä		6 068 571,58	8 760 211,43	6 068 571,58	239 024,80	3 568 267,50	3 743 923,29
Ruotsalaiset osakkeet							
ABB Ltd Holding	150 000	2 211 888,66	5 054 486,21	2 211 888,66	194 168,59	7 372 962,20	11 410 860,75
Alfa Laval AB	300 000	5 442 366,99	10 665 053,71	5 442 366,99	184 947,09	7 256 489,32	9 021 057,77
Assa Abloy Ab B	1 100 000	16 187 576,81	29 640 108,09	16 187 576,81	425 846,57	19 866 571,55	27 244 052,90
Astra-Zeneca Plc SEK	50 000	2 093 566,88	5 184 238,51	2 093 566,88	292 029,29	8 374 267,49	16 511 366,01
Atlas Copco Ab A	1 000 000	13 355 334,11	61 051 871,65	13 355 334,11	802 822,21	18 697 467,77	58 752 479,00
Autoliv Inc.	30 000	1 604 579,10	2 751 138,99	1 604 579,10	63 572,86	5 348 597,00	7 623 850,19
Axfood AB	100 000	1 952 185,85	2 540 413,45	1 952 185,85	62 705,46		
Boliden AB	300 000	5 111 159,72	10 243 602,63	5 111 159,72	242 743,05	6 068 903,84	10 164 137,01

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Electrolux Ab B	300 000	4 670 460,24	6 424 202,22	4 670 460,24	333 607,42	10 203 939,02	11 441 754,78
Electrolux Professional AB	500 000	1 805 038,57	3 060 886,02	1 805 038,57		2 166 046,28	2 785 246,60
Elekta Ab	300 000	2 384 577,86	3 352 584,80	2 384 577,86	33 410,17	2 891 002,61	4 953 260,32
EPIROC AB-A	1 000 000	3 744 050,30	22 360 321,16	3 744 050,30	264 458,06	4 940 719,05	19 387 999,16
EQT AB	250 000	2 156 192,57	12 024 038,32	2 156 192,57	65 129,11	3 449 908,10	8 387 231,79
Ericsson B	3 650 000	30 822 536,59	35 533 935,59	30 822 536,59	741 178,33	41 378 199,80	47 680 057,40
Essity AB	750 000	5 084 105,59	21 614 001,54	5 084 105,59	619 326,82	7 456 688,18	28 995 545,28
Fastighets AB Balder B	120 000	4 599 087,53	7 630 605,93	4 599 087,53		9 581 432,35	10 685 847,54
Getinge Ab-B SHS	100 000	1 545 052,20	3 854 521,33	1 545 052,20	37 679,91	3 090 104,40	3 828 866,99
Hennes & Mauritz Ab B	900 000	19 458 525,69	15 635 835,05	15 635 835,05	611 615,41	25 944 700,92	20 569 446,80
Hexagon AB - B	2 300 000	11 469 778,28	32 232 715,14	11 469 778,28	221 000,00	13 963 208,33	29 889 479,09
Holmen AB - B	100 000	1 105 165,33	4 240 851,49	1 105 165,33	112 636,22	1 657 747,99	5 883 818,50
Husqvarna Ab B-shares	500 000	3 590 276,90	7 065 646,86	3 590 276,90	101 369,05	3 590 276,90	5 306 797,68
Industrivarden AB - C	150 000	2 641 316,93	4 157 439,29	2 641 316,93	69 268,15	1 211 633,32	2 645 924,48
Intrum AB	84 916	2 141 476,97	1 933 542,86	1 933 542,86		4 114 316,71	3 240 883,77
Investor AB - B	2 300 000	13 905 472,01	51 103 382,34	13 905 472,01	839 942,81	21 039 583,74	51 952 203,94
Kinnevik AB	200 000	5 596 358,86	6 297 376,66	5 596 358,86			
Lifco AB	200 000	4 785 210,66	5 281 796,63	4 785 210,66			
NIBE Industrier AB - B	600 000	4 386 267,50	8 004 643,77	4 386 267,50	19 555,21		
Nordic Entertainment Group AB	70 000	1 138 413,63	3 204 198,90	1 138 413,63		1 138 413,63	3 199 226,65
Sandvik Ab	1 200 000	12 531 567,32	29 571 817,41	12 531 567,32	874 295,32	16 708 756,43	32 097 904,19
Securitas Ab B	400 000	4 859 284,06	4 864 247,88	4 859 284,06	133 411,81	6 681 515,59	7 276 292,32
Sinch AB	300 000	4 043 416,09	3 368 681,89	3 368 681,89			
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 900 000	10 924 650,26	23 327 609,92	10 924 650,26	1 514 231,71	13 224 576,63	19 368 565,82
Skanska Ab B	400 000	5 727 839,48	9 139 244,71	5 727 839,48	354 917,33	7 159 799,34	10 449 159,38
SKF AB - B	500 000	8 892 201,25	10 463 108,40	8 892 201,25	271 085,82	8 509 789,09	10 633 527,00
Svenska Cellulosa AB - B	700 000	1 215 393,73	10 977 727,48	1 215 393,73	168 225,23	1 909 904,43	15 709 117,73
Svenska Handelsbanken Ab A	1 400 000	9 498 146,50	13 365 852,71	9 498 146,50	752 145,98	15 579 912,53	18 109 883,10
Swedbank AB	1 000 000	13 416 327,11	17 765 333,70	13 416 327,11	1 664 506,56	20 124 490,66	21 544 103,72
Tele2 Ab-B SHS	562 500	3 637 015,07	7 084 548,74	3 637 015,07	424 721,24	3 637 015,07	6 087 868,61
Telia AB	6 000 000	23 843 829,98	20 724 271,48	20 724 271,48	1 200 969,30	31 288 366,48	26 646 411,11
Trelleborg AB - B	100 000	1 228 539,57	2 319 932,10	1 228 539,57	62 866,72	1 842 809,35	2 728 142,47
Volvo AB - B	1 800 000	16 259 532,35	36 815 507,84	16 259 532,35	4 938 960,06	23 485 991,17	50 215 759,94
Volvo Car AB - B	600 000	3 200 225,42	4 508 355,85	3 200 225,42			
Ruotsalaiset osakkeet yhteensä		294 265 990,52	576 439 679,25	286 441 073,07	18 699 348,87	380 956 107,27	622 428 129,79
Tanskalaiset osakkeet							
DSV A/S	30 000	1 322 302,18	6 162 255,93	1 322 302,18	22 861,75	2 203 836,97	6 854 009,60
Novo-Nordisk A/S	40 000	585 110,66	3 953 525,90	585 110,66	53 437,02	731 388,33	2 866 924,70
Tanskalaiset osakkeet yhteensä		1 907 412,84	10 115 781,83	1 907 412,84	76 298,77	2 935 225,30	9 720 934,30
VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ		372 790 699,06	676 695 336,37	362 389 008,62	21 433 444,90	441 914 245,41	691 247 531,90

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
JULKISESTI NOTEERAAMATTOMAT OSAKKEET							
EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET							
Suomalaiset osakkeet							
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	19 600,00	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	7 980 170,60	2 000 000,00		2 000 000,00	1 897 000,00
Mehiläinen Konserni Oy Preference B Shares	48 000 000	48 000 000,00	60 512 966,40	48 000 000,00		48 000 000,00	54 822 999,84
Mikonkadun Helmi Oy	1	6 462,50	6 462,50	6 462,50		6 462,50	6 462,50
NV Kiinteistösi joitus Oy	50	5 000,00	5 000,00	5 000,00		5 000,00	5 000,00
Pikkuhelmi Ky	3 588	3 587,50	3 587,50	3 587,50		3 587,50	3 587,50
SATO Oyj	2 796 200	47 949 746,00	114 140 884,00	47 949 746,00	1 398 100,00	47 949 746,00	105 472 664,00
VVT Kiinteistösi joitus Oy	225	22 500,00	22 500,00	22 500,00		22 500,00	22 500,00
Suomalaiset osakkeet yhteensä		98 244 086,00	182 928 361,00	98 244 086,00	1 417 700,00	98 244 086,00	162 487 003,84
Muut euromääräiset osakkeet							
Aedifica SA - DVD RTS Unlisted	88 516	92 433,72	92 433,72	92 433,72			
Elton Investments Sarl	10 000	37 386 801,54	74 887 837,71	37 386 801,54	3 481 834,02	37 386 801,54	37 386 801,54
Suomi Power Networks	4 067	123,55	7 524,00	123,55		774 699,09	25 495 768,37
Muut euromääräiset osakkeet yhteensä		37 479 358,81	74 987 795,43	37 479 358,81	3 481 834,02	38 161 500,63	62 882 569,91
OSAKKEET YHTEENSÄ		1 406 479 596,88	2 645 457 384,09	1 369 604 567,74	88 584 861,77	1 710 267 768,34	2 730 543 607,57

JULKISESTI NOTEERATUT RAHASTOT

OSAKERAHASTOT

Euromääräiset osakerahastot

BGF - European Value Fund - X2 EUR	6 177 793	46 990 108,79	83 832 650,20	46 990 108,79		46 990 108,79	67 770 388,55
Dimensional Emerging Market Value Fund B	3 960 744	65 000 000,00	103 454 630,28	65 000 000,00		65 000 000,00	85 750 105,11
Dimensional -European Small Companies Fund -B	770 622	8 749 717,13	39 394 200,83	8 749 717,13		11 020 990,59	39 253 574,92
Evli Eurooppa B	540 839	39 402 610,29	99 611 811,32	39 402 610,29		39 402 610,29	78 350 871,40
Fidelity European Smaller Co. Fund - A Acc	1 075 107	6 022 330,62	35 543 038,08	6 022 330,62		14 571 056,59	69 374 707,29
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	232 982	23 008 248,64	82 405 839,51	23 008 248,64		23 008 248,64	69 135 166,81
Fondita Nordic Micro Cap B	23 089	2 104 618,62	13 107 865,44	2 104 618,62		2 947 832,83	14 140 160,95
Fondita Nordic Small Cap B	51 957	2 378 066,30	14 462 782,89	2 378 066,30		3 196 896,77	16 744 863,20
GAM Multistock - Japan Equity	137 566	12 834 505,10	28 769 144,75	12 834 505,10		12 834 505,10	26 554 334,67
GAM Star Fund Plc - Japan Equity (EUR)	1 507 922	15 087 941,80	24 380 381,41	15 087 941,80		15 087 941,80	23 495 834,47
Handelsbanken Eurooppa Selective (A1 EUR)	1 619 483	38 834 869,18	55 645 426,64	38 834 869,18		53 306 684,66	65 749 169,16
Handelsbanken Nordiska Smabolagsfond (EUR)	215 667	6 143 599,85	42 111 094,29	6 143 599,85		6 143 599,85	33 818 555,86
iShares Asia Property Yield UCITS ETF	4 000 000	19 703 847,00	19 618 000,00	19 618 000,00			
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF IMI	7 040 000	170 850 796,71	219 127 040,00	170 850 796,71		170 850 796,71	204 680 960,00
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility USD Acc ETF	1 120 000	30 162 298,61	33 661 600,00	30 162 298,61		30 162 298,61	29 775 200,00
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EU	5 880 000	32 474 366,31	43 047 480,00	32 474 366,31		67 268 330,20	70 412 580,00
iShares Europe ex-UK Index Fund (IE) Flex Acc EUR	10 367 386	131 196 269,48	408 620 164,02	131 196 269,48		131 196 269,48	326 862 955,58
iShares European Property Yield UCITS ETF	480 000	20 152 671,30	20 752 800,00	20 152 671,30		20 152 671,30	19 579 200,00
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	13 800 000	82 520 189,18	93 964 200,00	82 520 189,18			
iShares STOXX Europe 600 Telecommunicati UCITS ETF	1 000 000	24 944 777,84	21 305 000,00	21 305 000,00		61 863 049,06	47 040 640,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Janus Henderson Pan European Fund	4 392 368	42 167 099,42	69 022 549,70	42 167 099,42		67 183 421,75	88 920 685,14
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	4 340 314	12 743 131,74	41 805 903,20	12 743 131,74		18 924 820,63	48 227 465,56
Nomura Funds Ireland- Japan Strategic Value I EUR	223 163	20 226 735,83	46 957 073,61	20 226 735,83		20 226 735,83	40 234 503,89
Nordea 1 SICAV - Stable Emerging Markets Equity Fu	1 592 252	85 000 000,00	106 219 151,87	85 000 000,00		85 000 000,00	91 029 064,79
Nordea Nordic Small Cap	4 803 717	12 376 502,65	130 321 767,65	12 376 502,65		12 376 502,65	102 148 303,75
OP-Japanin Tähdet A (kasvu)	184 523	20 077 807,85	25 324 001,75	20 077 807,85		20 077 807,85	24 464 122,36
SEB European Equity Value B	158 067	20 128 845,49	37 760 737,57	20 128 845,49		20 128 845,49	29 723 006,80
SISF European Equity Alpha - IAC	514 622	19 371 126,11	55 553 615,13	19 371 126,11		24 673 715,08	53 709 812,47
SSgA Europe Enhanced Equity Fund I - EUR	25 531 223	143 598 290,75	408 055 330,95	143 598 290,75		143 598 290,75	322 747 854,24
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Inst	1 560 594	180 055 003,22	320 027 475,53	180 055 003,22		180 055 003,22	306 195 148,31
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	17 546 816	198 870 476,13	485 823 944,79	198 870 476,13		296 960 884,23	578 111 345,51
Euromääräiset osakerahastot yhteensä		1 533 176 851,94	3 209 686 701,41	1 529 451 227,10		1 664 209 918,75	2 974 000 580,79

Valuuttamääräiset osakerahastot

Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	1 547 556	44 385 884,92	148 781 690,91	44 385 884,92		44 385 884,92	143 218 877,83
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	1 898 001	30 069 492,64	101 271 902,39	30 069 492,64		37 941 781,16	105 502 807,68
Candoris ICAV - Coho ESG US Large Cap Equity Fund	328 251	38 005 641,25	56 120 928,40	38 005 641,25		38 005 641,25	44 433 486,01
Fidelity Asian Special Situations Fund - A Acc USD	5 969 610	34 116 767,53	173 301 053,49	34 116 767,53		38 726 938,18	193 276 621,51
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets ETF	1 590 000	29 260 589,18	30 730 266,64	29 260 589,18		29 260 589,18	27 417 814,36
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	593 000	45 866 156,88	85 211 681,09	45 866 156,88		95 522 266,02	128 361 095,27
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2 430 000	104 133 654,95	128 429 984,11	104 133 654,95		104 133 654,95	122 856 490,91
iShares ESG Aware MSCI USA ETF USD	620 000	49 510 484,09	59 065 866,15	49 510 484,09			
iShares ESG MSCI EM ETF	2 345 000	88 003 894,92	82 300 679,85	82 300 679,85			
iShares MSCI Brazil Index Fund ETF	1 504 000	59 044 073,08	37 274 660,07	37 274 660,07		59 044 073,08	45 434 993,07
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 865 000	39 201 327,47	63 280 902,35	39 201 327,47		86 074 764,60	102 917 284,65
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Vola ETF	733 675	35 277 225,45	40 693 504,77	35 277 225,45		35 277 225,45	36 638 907,99
iShares MSCI South Korea ETF	415 000	21 023 817,87	28 532 624,05	21 023 817,87		31 662 376,31	43 827 927,63
iShares North America Index Fund (IE) Flex Acc USD	17 345 010	263 301 252,41	867 403 651,30	263 301 252,41		303 667 612,84	724 378 142,79
iShares UK Index Fund (IE) Flexible Acc GBP	3 426 692	92 946 411,35	198 163 977,32	92 946 411,35		92 946 411,35	156 856 435,34
iShares UK Property UCITS ETF GBP	2 370 000	15 254 437,17	19 187 782,64	15 254 437,17		15 254 437,17	14 286 747,94
iShares US Index Fund (IE) Flexible Acc USD	2 816 512	56 882 579,76	278 487 988,22	56 882 579,76		60 730 264,26	212 202 395,61
Most TOBAM Anti-Benchmark Emerg.Markets Eq Fund	7 192	62 892 650,30	74 083 758,60	62 892 650,30		62 892 650,30	72 995 268,10
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	300 145	53 793 753,73	139 201 841,70	53 793 753,73		53 793 753,73	130 387 199,98
SS Emerging Markets ESG Screened Enhanced Eq Fund	24 441 788	212 059 781,26	381 940 169,33	212 059 781,26		212 059 781,26	351 690 066,56
SSgA North America Enhanced Equity Fund I - USD	25 037 057	118 791 795,76	523 693 621,57	118 791 795,76		126 252 020,38	397 291 368,71
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	1 279 867	14 292 237,48	48 432 895,53	14 292 237,48		14 292 237,48	35 378 605,61
TOBAM Anti-BM -Most Diversified Portfolio SICAV	5 730	70 423 397,04	123 228 384,02	70 423 397,04		70 423 397,04	103 452 597,83
Vanguard Dividend Appreciation ETF	670 000	32 225 245,40	101 600 300,19	32 225 245,40		32 225 245,40	77 079 211,15
Vanguard Emerging Markets ETF	700 000	24 171 143,83	30 568 603,21	24 171 143,83		49 378 193,82	58 395 648,28
Vanguard Japan Stock Index Fund - INS (USD)	1 444 421	183 484 611,45	355 588 401,77	183 484 611,45		198 903 652,26	350 447 269,69
Vanguard Real Estate ETF	733 000	56 144 607,33	75 079 754,55	56 144 607,33		37 220 575,64	35 505 737,10
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	4 351 368	28 876 813,87	214 099 907,62	28 876 813,87		38 821 518,50	207 419 795,52
Vanguard Value ETF	550 000	47 082 914,96	71 437 842,13	47 082 914,96		47 082 914,96	53 319 207,89
WisdomTree Em Markets SmallCap Dividend Fund ETF	318 300	12 971 948,18	14 872 360,94	12 971 948,18		29 342 766,86	27 958 601,58
WisdomTree Emerg Markets Equity Income Fund ETF	690 000	25 545 059,53	26 391 312,03	25 545 059,53		25 545 059,53	23 082 470,87
Valuuttamääräiset osakerahastot yhteensä		1 989 039 651,04	4 578 458 296,94	1 961 567 022,96		2 070 867 687,88	4 026 013 077,46

OSAKERAHASTOT YHTEENSÄ

	3 522 216 502,98	7 788 144 998,35	3 491 018 250,06	3 735 077 606,63	7 000 013 658,25
--	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
KORKORAHASTOT							
Euromääräiset korkorahastot							
Aktia Corporate Bond+ D	31 108 729	50 000 000,00	66 840 215,88	50 000 000,00		50 000 000,00	66 631 787,39
Aktia Emerging Market Corporate Bond+ D - EUR	56 645 776	60 000 000,00	63 692 510,08	60 000 000,00		60 000 000,00	64 491 215,52
Aktia Emerging Market Local Cur Frontier Bond+ D	83 780 204	95 754 564,86	114 619 696,56	95 754 564,86		150 318 182,12	161 099 456,06
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D	50 818 006	59 829 071,06	96 081 604,04	59 829 071,06		59 829 071,06	94 211 501,42
Aktia Emerging Markets Bond+ D	6 333 870	7 058 527,68	13 333 428,91	7 058 527,68		7 058 527,68	13 852 172,83
Aktia Lyhyt Yrityskorko+ D	181 705 117	44 701 121,44	51 153 624,67	44 701 121,44		44 701 121,44	51 000 992,37
Amundi Funds - Emerging Markets Blended Bond	22	117 907 104,87	206 698 690,00	117 907 104,87		117 907 104,87	210 224 520,00
Amundi Funds - Emerging Markets Corporate Bond	62 045	59 999 999,35	60 437 886,48	59 999 999,35		59 999 999,35	62 237 205,55
Aviva Investors - Emerging Mkts Corp Bond - I EUR	375 023	49 999 999,96	49 453 087,87	49 453 087,87		49 999 999,96	50 624 433,93
Blackrock Global Funds - ESG Emerging Markets Bond	5 030 431	49 999 999,98	50 203 696,99	49 999 999,98			
Capital Four Invest European Loan & Bond Fund A €	580 862	60 000 000,00	73 608 334,64	60 000 000,00		60 000 000,00	70 301 545,73
Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond Sub-	79 358	80 000 000,09	80 589 288,39	80 000 000,09			
Danske Invest SICAV - European Corporate Sustainab	5 714 131	60 000 000,00	61 324 049,02	60 000 000,00		60 000 000,00	61 569 756,63
eQ Emerging Markets Corporate Bond - 1 K	498 093	71 367 422,36	81 319 060,88	71 367 422,36		71 367 422,36	82 292 284,78
European Senior Secured Fund SICAV-SIF (Class I)	981 579	101 999 999,98	121 902 327,18	101 999 999,98		101 999 999,98	114 403 061,70
Evli High Yield Yrityslaina B	201 443	45 592 047,03	61 368 246,86	45 592 047,03		45 592 047,03	59 476 695,64
Evli Kehittyvät Markkinat Yrityslaina B	304 375	30 990 491,17	37 421 434,44	30 990 491,17		30 990 491,17	37 476 222,01
Evli Likvidi B	7 188 394	172 617 816,62	183 160 277,90	172 617 816,62		172 617 816,62	181 945 439,33
FIM IG Green ESG	2 648 153	40 000 000,00	40 592 746,90	40 000 000,00		40 000 000,00	41 311 190,88
FIM Kehittyvä Korko (kasvu)	2 517 535	40 000 000,00	41 878 950,28	40 000 000,00		40 000 000,00	42 672 225,70
Global Evolution Funds - Frontier Local Markets	799 461	79 999 999,97	80 905 450,16	79 999 999,97			
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt I Acc €	5 378 083	155 000 000,00	174 411 247,81	155 000 000,00		155 000 000,00	174 518 809,48
Investec GSF - Emerging Markets Corp. Debt I EUR	3 693 573	80 000 000,00	92 560 931,19	80 000 000,00		80 000 000,00	95 109 496,33
JPMorgan F-Emerging Markets Local Currency D-YEA	2 637 716	195 089 854,26	217 295 031,56	195 089 854,26		195 089 854,26	214 894 710,14
Neuberger Berman Emerging Markets Corporate Debt F	4 068 252	40 000 000,00	48 778 345,40	40 000 000,00		40 000 000,00	49 347 900,73
Neuberger Berman Emerging Markets Debt - Local Cur	5 030 186	50 000 000,00	49 949 748,75	49 949 748,75		50 000 000,00	51 257 597,15
NN (L) Emerging Markets Debt HC I, Acc (EUR hedg)	26 297	113 198 883,99	153 846 021,22	113 198 883,99		113 198 883,99	160 520 927,05
NN L Asian Debt Hard Currency	7 012	40 000 000,00	41 113 527,19	40 000 000,00		40 000 000,00	44 517 443,42
Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	5 342 247	80 000 000,00	80 080 282,81	80 000 000,00		80 000 000,00	81 682 956,92
Nordea 1 SICAV - Low Duration European Covered Bon	966 108	100 000 000,03	99 634 686,17	99 634 686,17			
Nordea Corporate Bond Fund 1 K	39 970 196	65 125 982,49	97 000 070,31	65 125 982,49		65 125 982,49	98 263 128,49
Nordea I European High Yield Bond Fund - X (EUR)	797 059	20 160 489,51	35 126 392,64	20 160 489,51		20 160 489,51	34 002 539,37
Nordea I Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	2 967 647	31 581 484,56	61 875 448,33	31 581 484,56		31 581 484,56	59 768 418,68
Nordea Korko I kasvu	40 413 065	428 275 862,46	425 381 051,76	425 381 051,76		248 275 862,46	246 319 988,72
Oaktree Capital Management European Senior Loan I	6 956 104	79 680 458,13	72 621 727,11	72 621 727,11		79 680 458,13	72 468 692,82
OP-Euro A (kasvu)	3 490 974	75 090 730,70	74 602 107,08	74 602 107,08		75 090 730,70	74 811 565,50
OP-High Yield A (kasvu)	64 731	9 031 051,37	14 111 321,09	9 031 051,37		9 031 051,37	13 704 164,17
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	323 302	39 143 265,84	42 717 911,92	39 143 265,84		39 143 265,84	42 578 892,00
PIMCO Emerging Markets Corporate Bond Fund	6 619 395	81 188 100,37	101 210 554,58	81 188 100,37		81 188 100,37	102 865 403,41
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	1 589 338	43 298 687,80	69 485 876,60	43 298 687,80		43 298 687,80	71 790 417,33
S-Bank High Yield Europe ESG	1 090 376	20 000 000,00	20 042 851,77	20 000 000,00			
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	28 543 244	70 850 764,22	71 055 552,34	70 850 764,22		70 850 764,22	71 269 626,67
Stone Harbor EMD Explorer Fund Euro Class I acc	251 117	25 105 649,44	25 051 481,00	25 051 481,00		25 105 649,44	25 179 550,92
Stone Harbor Emerging Mkt Corp Debt Fund I EUR Acc	366 257	40 550 546,91	50 649 627,70	40 550 546,91		40 550 546,91	50 349 297,28
Uninstitutional Asian Bond and Currency Fund	269 019	30 224 182,07	21 311 694,77	21 311 694,77		30 224 182,07	25 882 329,63
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	315 934	59 385 400,64	71 808 616,59	59 385 400,64		59 385 400,64	73 128 842,34
Ålandsbanken Euro High Yield B	264 627	10 333 841,50	12 455 998,35	10 333 841,50		10 333 841,50	11 852 648,53
Euromääräiset korkorahastot yhteensä		3 360 133 402,71	3 860 762 714,17	3 339 762 104,43		2 904 697 019,90	3 411 907 054,55
KORKORAHASTOT YHTEENSÄ		3 360 133 402,71	3 860 762 714,17	3 339 762 104,43		2 904 697 019,90	3 411 907 054,55

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
MUUT RAHASTOSUJOITUKSET							
Muut rahastosijoitukset (euromääräiset)							
BG Umbrella Fund EUR A	293 341	44 841 997,33	53 972 226,78	44 841 997,33		44 777 060,96	48 611 163,80
Brevan Howard Fund Ltd (Master) EUR Class INR	500 000	50 000 000,00	49 635 000,00	49 635 000,00			
Brevan Howard Global Volatility Master Fund Ser A3	100 000	10 000 000,00	11 656 000,00	10 000 000,00		10 000 000,00	11 775 000,00
Brevan Howard Global Volatility Master Fund Ser A4	100 000	10 000 000,00	11 521 000,00	10 000 000,00		10 000 000,00	11 638 000,00
Caxton Global Investments Ltd - T-Euro (unrestr)	45 000	45 000 000,00	46 184 686,66	45 000 000,00			
CFM Stratus Feeder LP Series 1.5	32 233	32 473 847,12	37 492 268,38	32 473 847,12		32 473 847,12	32 724 917,84
King Street Capital Ltd A SER 116 Class S - EUR	478	47 829,01	77 399,84	47 829,01		69 304,52	102 429,33
King Street Capital Ltd A SER 63 Class S - EUR	458	51 671,49	83 437,26	51 671,49		80 924,11	102 350,80
King Street Capital Ltd A SER 83 Class S - EUR	5 190	519 032,42	343 454,34	343 454,34		519 032,42	478 408,90
King Street Capital Ltd A SER 93 Class S - EUR	218	21 839,79	39 072,27	21 839,79		32 165,19	52 321,72
King Street Capital Ltd Class S SER 128 - EUR	410	38 088,00	28 591,65	28 591,65		38 088,00	35 920,09
King Street Capital Ltd Class S SER 134 - EUR	106	9 786,76	5 428,78	5 428,78		9 786,76	9 328,86
King Street Capital Ltd Class S SER 140 - EUR	894	82 813,12	63 006,82	63 006,82		82 813,12	63 127,25
King Street Capital Ltd Class S SER 164 - EUR	1 821	170 455,89	210 986,39	170 455,89		170 455,89	189 780,56
King Street Capital Ltd Class S SER 171 - EUR	402	37 671,67	48 870,93	37 671,67		62 814,76	64 151,77
King Street Capital Ltd Class S SER 178 - EUR	1 314	122 982,67	142 814,22	122 982,67		122 982,67	139 946,06
King Street Capital Ltd Class S SER 185 - EUR	747	68 951,58	155 428,03	68 951,58		570 682,60	429 869,38
King Street Capital Ltd Class S SER 192 - EUR	1 143	105 473,17	105 405,99	105 405,99		105 473,17	102 564,32
King Street Capital Ltd Class S SER 199 - EUR	603	56 178,60	87 247,44	56 178,60		56 178,60	81 345,14
King Street Capital Ltd Class S SER 206 - EUR	1 069	98 705,89	101 411,67	98 705,89		98 705,89	103 582,99
King Street Capital Ltd Class S SER 213 - EUR	461	42 585,27	50 786,08	42 585,27		42 585,27	46 045,11
King Street Capital Ltd Class S SER 220 - EUR	1 607	37 571,76	0,16	0,16		150 286,57	104 913,00
King Street Capital Ltd Class S SER 227 - EUR	1 370	128 433,18	146 665,60	128 433,18		128 433,18	137 352,26
King Street Capital Ltd Class S SER 234 - EUR	601	0,00	61 774,55	0,00		0,00	62 919,92
King Street Capital Ltd Class S SER 241 - EUR	299	28 053,15	28 403,13	28 053,15		28 053,15	27 608,89
King Street Capital Ltd Class S SER 250 - EUR	1 643	154 206,66	178 725,39	154 206,66		154 206,66	167 942,66
King Street Capital Ltd Class S SER 256 - EUR	297	29 667,85	36 505,46	29 667,85		29 667,85	37 209,59
King Street Capital Ltd Class S SER 265 - EUR	1 403	140 306,12	137 480,84	137 480,84		140 306,12	129 826,90
King Street Capital Ltd Class S SER 274 - EUR	20	2 000,90	2 253,40	2 000,90		2 000,90	2 083,50
King Street Capital Ltd Class S SER 284 - EUR	4 526	452 621,56	529 516,38	452 621,56		452 621,56	476 158,21
King Street Capital Ltd Class S SER 290 - EUR	476	47 581,68	47 793,87	47 581,68		47 581,68	48 769,60
King Street Capital Ltd Class S SER 295 - EUR	785	78 453,43	78 142,74	78 142,74		78 453,43	73 792,41
King Street Capital Ltd Class S SER 305 - EUR	274	6 852,37	0,03	0,03		27 409,40	20 502,45
King Street Capital Ltd Class S SER 311 - EUR	431	43 068,62	41 033,82	41 033,82		43 068,62	39 886,41
King Street Capital Ltd Class S SER 316 - EUR	235	23 499,73	23 476,72	23 476,72		23 499,73	22 169,71
King Street Capital Ltd Class S SER 325 - EUR	550	55 018,05	67 196,98	55 018,05		55 018,05	61 482,15
King Street Capital Ltd Class S SER 343 - EUR	1 174	117 446,25	98 061,11	98 061,11		117 446,25	116 542,89
King Street Capital Ltd Class S SER 352 - EUR	2 729	270 399,78	257 925,13	257 925,13		270 399,78	268 527,47
King Street Capital Ltd Class S SER 361 - EUR	1 266	126 638,72	115 875,42	115 875,42		126 638,72	118 541,93
King Street Capital Ltd Class S SER 370 - EUR	1 055	105 512,01	109 580,89	105 512,01		105 512,01	106 156,54
King Street Capital Ltd Class S SER 379 - EUR	1 543	154 260,88	146 028,65	146 028,65		154 260,88	149 129,55
King Street Capital Ltd Class S SER 398 - EUR	337	8 130,12	0,03	0,03		32 520,39	26 034,36
King Street Capital Ltd Class S SER 411 - EUR	322	32 176,34	30 513,58	30 513,58		32 176,34	32 012,14
King Street Capital Ltd Class S SER 420 - EUR	169	16 878,45	18 285,94	16 878,45		16 878,45	16 901,32
King Street Capital Ltd Class S SER 446 - EUR	266	26 638,97	15 062,48	15 062,48			
King Street Capital Ltd Side Pocket Series 122	2 807	263 287,51	321 549,96	263 287,51		263 287,51	225 039,17
Millennium International, Ltd EE (Euro) S01A	10 469	13 020 431,59	29 678 593,80	13 020 431,59		26 807 099,45	54 187 077,81

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
MW Eureka Fund - B2	338 932	50 266 299,25	84 949 918,17	50 266 299,25		49 858 603,41	77 232 582,25
MW Eureka Fund - B2 Equalization shares 2021	273	273,32	273,32	273,32			
Pharo Gaia Fund Ltd Class B1 Series 1 EUR	18 494	45 000 000,20	54 571 003,34	45 000 000,20			
Systematica Macro RV Fund Limited Class D EUR	350 000	35 000 000,00	26 228 479,69	26 228 479,69		35 000 000,00	29 631 121,88
UB Aasia REIT Plus K	147 535	16 775 247,30	30 305 313,64	16 775 247,30		16 775 247,30	26 904 326,69
UB Global REIT Kasvu	74 704	11 772 321,90	20 556 158,28	11 772 321,90		11 772 321,90	15 604 050,06
Verition Intl. Multi-strat. Fund EUR - C S1 11.21	17 717	15 000 000,00	15 285 628,64	15 000 000,00			
Verition Intl. Multi-strat. Fund EUR - C S1 12.20	50 000	41 778 074,87	48 247 772,85	41 778 074,87			
Muut rahastosijoitukset (euromääräiset) yhteensä		424 751 262,30	524 319 517,52	415 283 593,72		242 005 900,34	312 780 915,64

Muut rahastosijoitukset (valuuttamääräiset)

Atlas Enhanced Fund Ltd	50 000	41 199 736,32	47 819 727,52	41 199 736,32			
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class A-U Ser 1	422 043	53 407 574,75	67 893 140,13	53 407 574,75		53 407 574,75	70 971 420,15
Elan Feeder Fund Ltd Class A Series 1	25 992	34 969 796,27	51 453 661,02	34 969 796,27		37 858 597,17	47 477 122,21
Graham Absolute Return Fund Class D	601 179	39 260 563,44	59 010 668,74	39 260 563,44			
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd A sr. Lead	26 885	26 221 564,03	33 652 543,97	26 221 564,03		34 962 085,61	37 903 745,47
King Street Capital Ltd S SER 60 Class S	858	62 187,48	152 182,85	62 187,48		97 393,54	171 551,45
Pine River Fund Ltd - Class A – Initial Series 1	150	472 470,45	699 787,95	472 470,45		678 045,34	881 703,96
Riverview Custom HF Solutions (Cayman) L.P.	100 000	98 506 188,65	107 799 984,94	98 506 188,65			
Segantii Asia-Pacific Eq Multi-Strat Fund Class A1	126 437	52 622 971,48	67 964 006,51	52 622 971,48		52 622 971,48	57 135 658,67
York Asian Opportunities Inst. Ltd A-U/1	38 764	35 644 283,76	48 415 406,50	35 644 283,76		35 644 283,76	45 142 835,40
Muut rahastosijoitukset (valuuttamääräiset) yhteensä		382 367 336,63	484 861 110,13	382 367 336,63		215 270 951,65	259 684 037,31

MUUT RAHASTOSIJOITUKSET YHTEENSÄ

807 118 598,93 1 009 180 627,65 797 650 930,35 457 276 851,99 572 464 952,95

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
---------------------------	------------------	-----------------------	----------------------	------------------	-------------------------------	------------------------------

MUUT RAHASTOSIJOITUKSET

Julkisesti noteeraamattomat (euromääräiset)

Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF	26 000 000	14 534 494,41	15 221 694,37	14 534 494,41		
Aino Holdingyhtiö Ky	102 742 500	51 829 513,35	51 829 513,35	51 829 513,35	51 829 513,35	51 829 513,35
Amanda IV West LP	30 000 000	6 031 795,19	3 595 923,00	3 595 923,00	7 118 422,07	4 181 148,00
Armada Mezzanine Fund III Ky	10 200 000	151 291,14	735 509,43	151 291,14	204 540,28	451 114,50
Armada Mezzanine Fund IV Ky	15 000 000	2 664 812,41	3 187 748,49	2 664 812,41	3 627 037,07	4 315 208,84
Armada Mezzanine Fund V	30 000 000	18 132 790,43	19 881 879,00	18 132 790,43	14 979 725,51	15 755 935,92
CapMan Hotels II FCP-RAI	50 000 000	49 998 791,00	48 615 290,00	48 615 290,00	49 998 791,00	44 492 843,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	297 419,24	154 092,00	154 092,00	727 400,95	749 156,00
eQ PE SF Ky	45 000 000	19 761 390,29	16 244 896,00	16 244 896,00	21 811 390,29	16 673 263,00
Exilion Asemahotelli Ky	90 000 000	47 280 000,00	71 820 119,00	47 280 000,00	45 680 000,00	61 711 929,00
Exilion Tuuli Ky	86 494 760	75 609 510,41	104 101 819,00	75 609 510,41	84 409 510,41	102 015 164,00
IceCapital Housing Fund V	25 000 000	11 965 639,55	16 261 006,51	11 965 639,55	6 730 749,17	7 258 065,64
IceCapital Housing Fund VI	30 000 000	498 269,90	191 752,80	191 752,80		
Intera Fund II Ky	15 000 000	9 007 720,77	8 780 379,00	8 780 379,00	9 849 661,26	8 616 341,00
Intera Fund III Ky	30 000 000	23 020 331,92	30 801 768,00	23 020 331,92	22 121 355,15	22 609 824,00
Intera Fund IV	30 000 000	1 755 000,00	1 340 471,00	1 340 471,00		
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	15 000 000	8 487 675,57	16 814 723,00	8 487 675,57	9 166 241,03	11 748 162,00
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	20 000 000	8 271 799,08	9 590 482,00	8 271 799,08	4 999 079,37	4 725 403,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Kasvurahastojen rahasto IV Ky	30 000 000	2 070 000,00	1 854 380,00	1 854 380,00		174 000,00	139 226,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	6 220 996,18	17 441 099,00	6 220 996,18		7 743 266,70	15 402 111,00
LähiTapiola Asuntosijoitus Suomi Ky	40 000 000	31 834 691,86	40 547 361,01	31 834 691,86		31 834 691,86	38 866 854,98
LähiTapiola Yhteiskuntakiinteistöt Suomi Ky	50 000 000	3 235 294,13	3 478 863,49	3 235 294,13		98 039,22	43 073,83
MB Equity Fund IV Ky	8 510 000	46 421,66	434 349,00	46 421,66		4 221 495,03	8 106 699,00
MB Equity Fund VIKy	25 000 000	2 865 043,21	2 728 454,00	2 728 454,00			
NV Property Fund I Ky	30 000 000	1 832 742,32	1 837 744,00	1 832 742,32		3 585 860,69	2 866 185,00
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	145 885,21	642 968,00	145 885,21		145 885,21	524 004,00
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	20 000 000	14 091 499,25	17 328 380,19	14 091 499,25		13 196 459,66	13 800 000,00
VVT Property Fund I Ky	67 500 000	38 620 715,98	46 146 278,00	38 620 715,98		41 230 715,98	46 336 505,00
VVT Property Fund II Ky	45 000 000	1 165 500,00	760 113,00	760 113,00			
Astorg IV FCPR	25 000 000	0,00	8 585,65	0,00		0,00	9 764,55
Astorg V FCPR	25 000 000	8 008 470,50	12 263 821,75	8 008 470,50		8 008 470,50	11 893 211,16
Access Capital Fund V LP Growth Buy-Out Europe	23 750 000	3 847 546,90	4 178 435,76	3 847 546,90		4 561 952,98	4 518 758,07
Arcmont Senior Loan Fund II (A) SLP	60 000 000	26 087 654,25	26 347 586,50	26 087 654,25		3 418 677,21	3 385 436,00
Bridgepoint Credit II	25 000 000	29 172,75	1 291 501,00	29 172,75		29 172,75	1 478 700,00
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	35 000 000	21 743 374,43	25 018 122,32	21 743 374,43		23 484 040,31	24 759 000,00
Cheyne European Strategic Value Credit Fund Inc.	50 000 000	33 176 054,99	42 106 519,19	33 176 054,99		42 500 000,00	45 785 399,58
Cinven Fund VII	70 000 000	27 623 774,56	31 033 359,14	27 623 774,56		7 718 123,29	6 888 287,00
Curzon Capital Partners 5 Long-Life SCSp	50 000 000	50 009 547,00	60 690 143,00	50 009 547,00		50 009 547,00	52 283 626,00
Curzon Capital Partners III LP	25 000 000	5 298 722,50	3 701 429,00	3 701 429,00		5 298 722,50	4 036 997,00
Curzon Capital Partners IV LP	30 000 000	14 925 476,00	12 114 923,00	12 114 923,00		16 143 501,00	13 293 978,00
EQT Infrastructure II LP	20 000 000	4 405 748,87	3 539 301,00	3 539 301,00		4 931 503,01	3 881 610,86
EQT V LP	10 000 000	309 739,19	269 704,00	269 704,00		309 739,19	282 509,00
EQT VI (No.1) Limited Partnership	25 000 000	2 242 143,60	97 301,92	97 301,92		10 105 960,60	7 695 343,94
EQT VII (NO.1) LP	30 000 000	12 975 730,85	24 271 617,79	12 975 730,85		17 009 053,12	27 489 172,00
European Added Value Fund	30 000 000	120 159,57	80 947,00	80 947,00		237 797,27	121 000,00
European Property Inv. Special Opportunities 3 LP	25 000 000	12 217 535,00	8 712 719,00	8 712 719,00		12 774 557,00	9 174 842,00
European Property Inv. Special Opportunities 4 LP	25 000 000	16 462 217,00	22 698 637,00	16 462 217,00		18 122 262,00	20 803 621,00
First Sentier EDIF II	60 000 000	60 000 000,00	67 031 630,26	60 000 000,00		60 000 000,00	60 944 377,77
Impax New Energy Investors II L.P.	20 000 000	0,00	229 814,00	0,00		0,00	384 000,00
IMPAX NEW ENERGY INVESTORS III LP	30 000 000	21 188 545,01	17 904 328,26	17 904 328,26		15 707 128,96	17 000 000,00
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	37 171,34	13 820,00	13 820,00		107 225,38	76 640,00
Keyhaven Secondaries (Top Up) II, L.P.	30 000 000	21 065 732,52	28 915 697,00	21 065 732,52		15 954 672,64	22 063 116,00
Keyhaven Secondaries Fund II, L.P.	60 000 000	50 395 984,33	53 653 847,00	50 395 984,33		45 387 371,84	55 375 290,00
Keyhaven Secondaries Fund III, L.P.	50 085 875	12 885 851,10	20 751 736,00	12 885 851,10			
Macquarie European Infrastructure Fund 5	50 000 000	42 817 489,03	56 918 876,00	42 817 489,03		43 287 384,91	53 359 012,00
Macquarie European Infrastructure Fund 6	80 000 000	53 527 932,98	58 751 109,00	53 527 932,98		28 982 664,40	29 757 634,00
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	0,00	2 516 534,00	0,00		0,00	4 335 612,00
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	0,00	314 870,00	0,00		0,00	1 196 520,00
Partners Group European Buyout 2005 (A)	35 000 000	152 881,11	44 237,00	44 237,00		600 168,12	342 744,00
Patrizia German Retail Box Fund, L.P.	25 000 000	5 918 820,00	5 463 711,00	5 463 711,00		20 816 740,00	20 512 500,95
Patrizia TransEuropean Property VI LP	50 000 000	36 651 046,00	46 786 269,00	36 651 046,00		44 651 046,00	51 477 602,00
Patrizia TransEuropean Property VII	75 000 000	30 750 000,00	36 504 614,00	30 750 000,00		30 750 000,00	37 951 109,36
Platina Energy III LP	25 000 000	500 034,58	360 117,00	360 117,00		984 064,86	664 915,75
Stardard Life European Property Growth Fund Combin	30 263 923	22 471 951,54	27 837 252,61	22 471 951,54		22 471 951,54	26 441 873,14
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	31 500 000	47 373,97	132 510,00	47 373,97		47 373,97	485 870,00
Direct Lending Fund I, LP	15 000 000	14 351,96	0,00	0,00		256 568,35	201 962,00
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	24 000 000	18 958 914,80	32 161 817,85	18 958 914,80		21 585 474,95	30 529 290,46

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Abris CEE Mid-Market Fund II LP	20 000 000	16 295 886,11	18 900 000,00	16 295 886,11		16 295 886,11	19 600 000,00
Abris CEE Mid-Market Fund III LP	40 000 000	30 855 078,82	35 100 000,00	30 855 078,82		25 118 618,98	24 800 000,00
Triton Debt Opportunities Fund I L.P. (TDO)	25 000 000	217,25	1 027 977,73	217,25		217,25	1 707 830,65
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	50 000 000	18 133 705,32	22 505 920,00	18 133 705,32		10 074 281,04	10 559 088,05
HayFin Direct Lending Fund LP	35 000 000	0,06	619 000,00	0,06		115 101,45	1 150 000,00
Aberdeen Dynamic European Prop FOF Class A	25 286 796	885 295,79	530 207,02	530 207,02		885 295,79	570 992,18
Allianz Tulip SCSp	40 000 000	39 271 184,09	39 241 543,00	39 241 543,00			
Alternative Property Income Venture	14 600 837	0,00	56 914,24	0,00		0,00	65 434,03
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	4 178 563,69	3 599 783,10	3 599 783,10		4 178 563,69	3 907 392,47
Arcmont Capital Solution Fund I (A) SLP	60 000 000	35 035 838,78	36 809 877,53	35 035 838,78		7 760 618,53	7 685 211,00
AXA Development Venture III	30 000 000	0,00	37 400,00	0,00		0,00	37 400,00
AXA Development Venture IV	30 000 000	6 273 696,00	3 644 948,30	3 644 948,30		5 900 797,00	7 697 939,00
BlueBay Direct Lending Fund II SLP	30 000 000	4 252 992,42	3 685 886,47	3 685 886,47		9 146 184,21	8 659 297,00
BlueBay Direct Lending Fund III Unleveraged	60 000 000	40 535 198,37	40 738 979,00	40 535 198,37		22 111 792,97	22 059 883,00
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	15 000 000	20 391,93	0,00	0,00		279 475,65	2 270 151,00
CBRE European Shopping Centre Fund II	30 000 000	26 206 772,00	20 369 000,00	20 369 000,00		26 206 772,00	19 954 000,00
EQT Infrastructure III, LP	35 000 000	29 107 088,70	46 662 165,75	29 107 088,70		31 841 775,38	42 817 505,00
EQT IX (No.1) EUR SCSp	60 000 000	42 350 862,47	49 674 680,29	42 350 862,47			
European Property Inv. Special Opportunities 5 LP	75 000 000	48 643 851,00	54 835 376,00	48 643 851,00		19 829 553,00	17 553 127,00
First Sentier EDIF I	35 000 000	20 951 697,80	23 866 307,27	20 951 697,80		28 988 028,80	33 830 087,77
First Sentier EDIF III	60 000 000	50 519 666,60	52 174 233,26	50 519 666,60		20 793 646,84	20 793 646,84
Fosca II SCA	20 000 000	0,00	98 000,00	0,00		0,00	178 000,00
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-	30 000 000	403 989,58	253 247,98	253 247,98		856 214,38	470 083,00
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	0,00	5 900,00	0,00			
Oreima IV	50 000 000	32 250 000,00	32 012 000,00	32 012 000,00		750 000,00	728 000,00
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF	100 000 000	42 450 000,00	47 412 068,00	42 450 000,00		3 200 000,00	3 200 000,00
Pantheon Multi-Strategy Program 2014 SLP SIF	100 000 000	75 384 057,00	110 113 085,00	75 384 057,00		69 473 366,00	84 600 000,00
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	71 961,57	0,00	0,00		343 085,25	346 979,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2013	30 000 000	3 648 090,63	4 990 266,00	3 648 090,63		6 296 006,52	5 821 199,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2014	35 000 000	3 691 746,26	5 402 828,00	3 691 746,26		9 143 256,00	8 356 782,00
Prologis European Logistics Fund	45 000 000	44 320 946,31	80 139 357,81	44 320 946,31		44 320 946,31	69 870 395,46
Senior Loan Fund I (A) SLP	60 000 000	29 753 787,38	29 099 297,15	29 099 297,15		39 252 665,90	38 496 929,00
Triton Smaller Mid-Cap Fund II SCSp	40 000 000	1 491 878,12	2 899 841,40	1 491 878,12			
CBRE European Shopping Centre Fund	30 000 000	5 442 426,60	5 450 000,00	5 442 426,60		5 442 426,60	7 165 000,00
DIF Infrastructure Fund III C.V.	25 000 000	5 573 016,95	3 957 000,00	3 957 000,00		8 610 742,32	7 551 058,00
Aberdeen Indirect Property Partners	36 850 422	578 428,40	325 476,00	325 476,00		578 428,40	461 195,00
Proventus Capital Partners IV	60 000 000	35 605 658,70	36 995 521,00	35 605 658,70		14 293 658,70	14 798 605,00
The Winton Fund (Enhanced) Class H2 EUR MAR2016	11 854	11 854 100,60	9 199 020,77	9 199 020,77		11 854 100,60	7 769 681,82
Julkisesti noteeraamattomat (euromääräiset) yhteensä		1 774 332 257,99	2 109 519 607,71	1 734 461 518,03		1 455 678 252,58	1 629 631 947,92
Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset)							
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP.	35 000 000	7 144 220,79	11 783 761,26	7 144 220,79		9 342 907,87	12 327 110,26
Blackstone Infrastructure Partners F.3 (LUX) SCSp	100 000 000	78 203 561,49	84 691 061,62	78 203 561,49		20 514 487,89	17 928 449,19
Brookfield Real Estate Finance Fund V	30 000 000	13 010 363,65	11 959 720,19	11 959 720,19		14 700 954,32	13 005 220,11
CBRE Asia Value Partners IV	80 000 000	26 673 622,44	36 997 421,86	26 673 622,44		21 338 928,13	25 623 632,14
CBRE Asia Value Partners V	100 000 000	38 883 897,56	49 655 196,89	38 883 897,56		28 311 724,22	33 583 005,46
CBRE Asia Value Partners VI	100 000 000	882 267,02	501 546,88	501 546,88			
CBRE Global Investment Partners Asia Fund III	28 572 319	765 926,99	1 843 442,49	765 926,99		1 853 325,86	2 342 540,00
DNB Scandinavian Property Fund	500 000 000	50 346 518,18	52 597 148,16	50 346 518,18		50 346 518,18	48 435 469,38
European Real Estate Debt Fund II L.P.	25 000 000	2 582 364,48	1 963 631,17	1 963 631,17		4 443 318,07	4 273 995,31
European Real Estate Debt Fund III L.P.	25 000 000	25 750 533,61	24 515 637,64	24 515 637,64		26 804 149,96	26 318 576,69

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Aiin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	839 887,79	359 665,29	359 665,29		2 276 764,66	1 158 583,65
Inflexion Buyout Fund IV	15 500 000	13 873 220,32	21 696 183,42	13 873 220,32		16 919 658,68	18 117 782,50
Inflexion Buyout Fund V	36 000 000	32 314 909,02	44 107 127,39	32 314 909,02		20 425 701,35	18 872 284,57
Inflexion Enterprise Fund V	12 000 000	5 580 506,87	6 680 393,44	5 580 506,87		1 351 919,95	1 035 382,58
Inflexion Partnership Capital Fund I	9 500 000	6 700 186,34	7 693 035,65	6 700 186,34		9 308 139,58	9 972 324,62
Inflexion Partnership Capital Fund II	29 000 000	16 185 828,98	18 410 482,22	16 185 828,98		6 473 151,99	5 428 967,89
Inflexion Supplemental Fund IV	12 000 000	8 166 104,64	18 242 404,91	8 166 104,64		12 359 329,95	16 323 118,25
Inflexion Supplemental Fund V	25 000 000	16 036 566,77	20 642 482,27	16 036 566,77		8 201 237,73	8 219 358,64
Legal & General UK Property Income Geared Fund II	25 000 000	13 934 633,83	9 033 777,00	9 033 777,00		12 450 460,57	8 934 364,82
Lexington Capital Partners IX, L.P.	70 000 000	34 932 911,04	51 636 901,70	34 932 911,04		13 764 520,58	15 260 746,74
Lexington Capital Partners VIII	55 000 000	29 785 183,96	35 557 133,80			31 867 443,14	28 311 779,60
Lexington Middle Markets Investors IV, L.P	55 000 000	29 742 364,88	37 153 611,45	29 742 364,88		18 800 986,73	16 634 169,86
Macquarie Infrastructure Partners IV SCSp	70 000 000	53 780 224,51	61 947 040,31	53 780 224,51		57 964 622,98	58 523 362,20
Patrizia UK Value 2	25 000 000	14 639 834,34	10 455 103,06	10 455 103,06		17 513 249,76	14 547 436,36
Polymer Asia (Cayman) Fund Ltd. D FEB2020	46 771	43 846 118,85	51 436 986,99	43 846 118,85		43 846 118,85	42 917 628,39
Proventus Capital Partners III AB	280 000 000	11 132 548,64	7 616 850,24	7 616 850,24		12 653 573,22	9 574 715,73
Saga VIII USD K/S	48 984 000	4 310 165,09	5 304 904,64	4 310 165,09			
Senator GL Opportunity Offs. Fund - H1 S1 APR2020	44 968	33 778 239,44	55 295 474,17	33 778 239,44		33 778 239,44	46 432 971,31
Strategic Value Special Situations Fund V	100 000 000	21 587 072,59	24 064 887,87	21 587 072,59			
SVP Global Strategic Value Dislocation Feeder Fund	75 000 000	56 765 342,57	78 894 710,40	56 765 342,57		22 174 534,23	21 391 899,60
Two Sigma Abs. Ret. E Cayman Ltd Cl. A1 S1e 2019	25 000	22 532 672,37	21 886 456,98	21 886 456,98		22 532 672,37	19 913 685,01
Two Sigma Abs. Ret. E Cayman Ltd Cl. A1 S1m 2021	10 000	8 856 611,46	9 074 695,39	8 856 611,46			
Two Sigma Absolute Ret. E Cayman Fund Ltd Cl. A1	9 312	17 760 412,04	17 356 157,73	17 356 157,73		17 760 412,04	15 791 732,25
Two Sigma Risk Premia E Cayman Fund, Class A1 S1b	21 460	22 614 394,52	25 092 320,25	22 614 394,52		22 614 394,52	19 107 428,81
Two Sigma Spectrum Fund Ltd - USD	4 934	16 823 687,75	17 975 759,92	16 823 687,75			
Warburg Pincus Financial Sector, L.P.	90 000 000	62 817 156,22	118 659 831,36	62 817 156,22		58 956 244,80	64 459 722,11
Warburg Pincus Global Growth, L.P.	80 000 000	57 731 981,63	78 908 039,03	57 731 981,63		31 456 947,88	29 228 166,41
Warburg Pincus Private Equity XII, L.P.	52 000 000	28 436 948,67	69 664 883,45	28 436 948,67		36 805 139,60	48 780 481,62
WarburgPincus Financial Sector, L.P. II	100 000 000	13 685 126,34	21 853 842,49	13 685 126,34			
White Oak Summit Fund, ILP	30 000 000	22 577 098,94	21 569 808,92	21 569 808,92		25 871 412,26	24 087 818,74
White Oak Yield Spectrum Fund Feeder I	60 000 000	47 935 645,10	48 467 510,69	47 935 645,10		50 727 943,71	47 744 421,16
Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset) yhteensä		1 013 946 861,72	1 293 247 030,59	965 737 416,15		786 511 135,07	794 608 331,96
MUUT RAHASTOSIJOITUKSET YHTEENSÄ		2 788 279 119,71	3 402 766 638,30	2 700 198 934,18		2 242 189 387,65	2 424 240 279,88
YHTEENVETO OSAKE- JA RAHASTOSIJOITUKSET							
Euromääräiset rahastot yhteensä		7 092 393 774,94	9 704 288 540,81	7 018 958 443,28		6 266 591 091,57	8 328 320 498,90
Valuuttamääräiset rahastot yhteensä		3 385 353 849,39	6 356 566 437,66	3 309 671 775,74		3 072 649 774,60	5 080 305 446,73
Kaikki rahastot yhteensä		10 477 747 624,33	16 060 854 978,47	10 328 630 219,02		9 339 240 866,17	13 408 625 945,63
Euromääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä		8 126 082 672,76	11 673 050 588,53	8 026 174 002,40	67 151 416,87	7 534 944 614,50	10 367 616 574,57
Valuuttamääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä		3 758 144 548,45	7 033 261 774,03	3 672 060 784,36	21 433 444,90	3 514 564 020,01	5 771 552 978,63
Kaikki osakkeet ja rahastot yhteensä		11 884 227 221,21	18 706 312 362,56	11 698 234 786,76	88 584 861,77	11 049 508 634,51	16 139 169 553,20

*) Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2020 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VERin omistuksessa sekä 31.12.2020 että 31.12.2021. Kappalemäärät koskevat vain vuotta 2021. Osingot on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VERin omistuksessa 31.12.2021.

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT							
EUROMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT							
ABN AMRO Bank NV 2.875% 18.01.2028 (Call\Sub)	15 000 000	15 857 050,00	15 563 459,31	15 420 600,00	15 420 600,00	15 656 561,48	15 784 800,30
Achmea BV 4,25% 4.2.2166 Call\Perp	5 000 000	5 418 906,25	5 407 428,47	5 447 200,00	5 407 428,47	5 410 274,16	5 512 350,10
Adecco Int. Financial SVS 1.25% 20.11.2029 (Call)	20 000 000	19 889 200,00	19 916 806,16	20 932 000,00	19 889 200,00	19 906 266,15	21 718 600,40
Aktia Bank Oyj 1.375% 18.09.2029 (Call\Sub\Var)	5 000 000	4 981 800,00	4 985 960,20	5 024 350,00	4 981 800,00	4 984 141,67	4 840 399,95
Albania Government International B 3.5% 23.11.2031	10 000 000	9 794 700,00	9 796 836,20	9 855 500,00	9 794 700,00		
Alliander NV 1.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	5 000 000	4 957 200,00	4 959 237,01	5 168 750,00	4 957 200,00	4 958 714,75	5 282 450,10
Allianz SE 2.121% 08.07.2050 (Call\Sub\Var)	12 000 000	12 000 240,00	12 000 227,16	12 617 760,00	12 000 227,16	12 000 235,13	13 167 239,64
Amphenol Technologies Holding 2% 08.10.2028 (Call)	9 000 000	8 954 820,00	8 969 414,18	9 940 140,00	8 954 820,00	8 964 899,89	10 227 779,82
Anheuser-Busch InBev SA/NV 3.7% 02.04.2040 (Call)	4 000 000	4 488 000,00	4 448 016,57	5 330 000,00	4 448 016,57	4 472 544,22	5 666 240,24
Aquafin NV 0.875% 10.06.2030	12 500 000	12 420 375,00	12 432 780,99	12 734 875,00	12 420 375,00	12 424 822,84	12 932 125,13
ARGAN SA 1.011% 17.11.2026 (Call)	7 000 000	7 000 000,00	7 000 000,00	6 992 650,00	6 992 650,00		
Argentine Republic Go 09.07.2035 (Float\Sink\Call)	3 880 000	1 680 555,15	1 909 239,15	1 125 471,60	1 125 471,60	1 734 448,83	1 298 597,28
Ashland Services BV 2% 30.01.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 041 440,00	2 000 000,00	2 000 000,00	2 002 680,06
ASR Nederland 4.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	978 750,00	979 592,49	1 090 880,00	978 750,00	979 331,00	1 084 779,97
ASR Nederland NV 5.125% 29.09.2045 (Call\Sub\Var)	3 000 000	3 382 500,00	3 345 097,40	3 480 870,00	3 345 097,40	3 359 620,75	3 575 220,12
Auchan Holding SA 2.875% 29.01.2026 (Call)	7 000 000	7 008 170,00	7 005 886,23	7 575 190,00	7 005 886,23	7 007 328,14	7 763 349,93
Avantor Funding Inc 3.875% 15.07.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 087 500,00	2 000 000,00	2 000 000,00	2 105 500,04
AXA SA 3.375% 06.07.2047 (Call\Sub\Var)	10 000 000	10 632 000,00	10 543 882,57	11 211 900,00	10 543 882,57	10 565 187,27	11 604 399,90
Balder Finland Oyj 1.375% 24.05.2030 (Call)	6 000 000	5 961 300,00	5 963 901,97	5 882 640,00	5 882 640,00		
Banco de Sabadel 5% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 016 720,00	2 000 000,00		
Barclays PLC 1.125% 22.03.2031 (Call\Sub\Var)	3 000 000	2 988 270,00	2 989 182,20	2 997 960,00	2 988 270,00		
Baxter International Inc 1.3% 15.05.2029 (Call)	8 000 000	7 945 760,00	7 960 028,97	8 346 240,00	7 945 760,00	7 954 609,43	8 706 400,16
BNP Paribas SA 0.875% 31.08.2033 (Call\Sub\Var)	25 000 000	24 971 250,00	24 972 050,24	24 414 500,00	24 414 500,00		
Boston Scientific Corp 0.625% 01.12.2027 (Call)	15 000 000	14 902 800,00	14 928 579,00	14 990 250,00	14 902 800,00	14 916 515,75	15 167 399,55
BPCE SA 0.5% 15.09.2027 (Call)	8 000 000	7 937 120,00	7 948 731,66	7 975 840,00	7 937 120,00	7 939 752,30	8 126 079,68
BPCE SA 2.75% 30.11.2027 (Call\Sub\Var)	5 000 000	4 954 068,75	4 977 145,14	5 126 650,00	4 954 068,75	4 973 283,08	5 245 650,10
British Telecommu 1.874% 18.08.2080 (Call\Sub\Var)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	981 790,00	981 790,00	1 000 000,00	985 100,02
Bundesrepub. Deutschland 1% 15.8.2024	20 000 000	21 597 721,57	20 558 512,92	20 873 800,00	20 558 512,92	20 771 307,51	21 300 999,40
Bundesrepublik Deutschland 0.5% 15.02.2026	60 000 000	63 591 323,08	61 557 057,27	62 565 000,00	61 557 057,27	61 934 181,29	63 914 401,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.05.2035	350 000 000	359 350 060,00	358 444 629,93	350 787 500,00	350 787 500,00	237 479 624,89	243 215 804,60
Bundesrepublik Deutschland Bundesanl 0% 15.11.2027	20 000 000	20 777 600,00	20 612 542,05	20 496 600,00	20 496 600,00	20 716 774,15	20 975 999,40
CAB SELAS 3.375% 01.02.2028 (Call)	2 500 000	2 500 000,00	2 500 000,00	2 505 625,00	2 500 000,00		
Capgemini SE 2.375% 15.04.2032 (Call)	5 000 000	4 950 150,00	4 957 258,42	5 736 350,00	4 950 150,00	8 420 282,07	10 132 765,00
Carlsberg Breweries A/S 0.625% 09.03.2030 (Call)	10 000 000	9 954 830,00	9 963 018,04	9 992 300,00	9 954 830,00	9 958 503,50	10 262 300,10
Carrefour SA 2.625% 15.12.2027 (Call)	4 000 000	3 978 840,00	3 983 645,05	4 476 200,00	3 978 840,00	3 980 900,39	4 673 519,88
Cellnex Finance Co SA 2% 15.02.2033 (Call)	5 000 000	4 904 300,00	4 911 265,15	4 763 700,00	4 763 700,00		
Chanel Ceres PLC 1% 31.07.2031	10 000 000	9 940 000,00	9 946 917,82	9 952 000,00	9 940 000,00	9 941 380,53	10 312 500,00
Chile Government Internati 1.25% 22.01.2051 (Call)	10 000 000	9 836 840,00	9 841 923,19	9 035 200,00	9 035 200,00		
Chrome Bidco SASU 3.5% 31.05.2028 (Call)	2 000 000	1 995 000,00	1 995 134,79	2 020 940,00	1 995 000,00		
Cibus Nordic Real Estate 12/49 (Float\Perp\Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 029 740,00	2 000 000,00		
Citycon Oyj 3.625% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	1 000 000	984 950,00	985 060,13	949 270,00	949 270,00		
Citycon Treasury BV 1.25% 08.09.2026 (Call)	1 500 000	1 498 455,00	1 499 275,72	1 519 110,00	1 498 455,00	1 499 121,32	1 452 630,05
Cogent Communications Gro 4.375% 30.06.2024 (Call)	3 000 000	3 000 000,00	3 000 000,00	3 054 060,00	3 000 000,00	3 000 000,00	3 079 110,03
Colombia Government Inter 3.875% 22.03.2026 (Call)	15 000 000	16 761 850,00	16 496 722,17	16 252 350,00	16 252 350,00	5 569 610,95	5 727 149,95
Cooperatieve Rabobank UA 0.125% 01.12.2031	5 000 000	5 012 800,00	5 012 743,71	4 915 200,00	4 915 200,00		
Credit Agricole Assuran 1.5% 06.10.2031 (Call\Sub)	16 500 000	16 312 560,00	16 316 973,97	16 269 660,00	16 269 660,00		
Credit Agricole SA 2% 25.03.2029 (Sub)	15 000 000	15 591 675,00	15 447 024,82	15 962 400,00	15 447 024,82	15 508 805,98	16 599 000,60

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Credit Logement SA 1.35% 28.11.2029 (Call\Sub\Var)	10 000 000	10 010 000,00	10 006 649,01	10 245 500,00	10 006 649,01	10 007 489,06	10 227 400,20
Credit Mutuel Ark 1.875% 25.10.2029 (Call\Sub\Var)	4 500 000	4 483 665,00	4 489 359,63	4 647 645,00	4 483 665,00	4 487 999,33	4 688 999,87
Credit Mutuel Arkea SA 3.5% 09.02.2029 (Sub)	6 000 000	5 976 120,00	5 985 850,77	6 959 940,00	5 976 120,00	5 983 862,12	7 276 380,18
Cullinan Holdco Scsp 4.625% 15.10.2026 (Call)	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00	1 522 755,00	1 500 000,00		
Danske Bank A/S 1.375% 12.02.2030 (Call\Sub\Var)	10 500 000	10 443 300,00	10 455 109,42	10 655 295,00	10 443 300,00	10 449 583,23	10 670 625,00
Danske Bank A/S 1.5% 02.09.2030 (Call\Sub\Var)	10 000 000	10 213 000,00	10 209 950,51	10 171 100,00	10 171 100,00		
Danske Bank A/S 2.5% 21.06.2029 (Call\Sub\Var)	3 000 000	2 982 870,00	2 987 513,94	3 141 120,00	2 982 870,00	2 985 843,95	3 178 949,88
Deutsche Bahn 1.6% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 010 700,00	5 000 000,00	5 000 000,00	5 248 249,80
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	10 000 000	11 012 142,97	10 865 442,58	11 662 396,28	10 865 442,58	10 954 286,48	11 136 347,39
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.4.2026	110 000 000	122 530 209,87	119 350 366,11	133 558 740,10	119 350 366,11	120 646 746,65	125 900 428,95
Deutschland I/L Bond 0,5% 15.4.2030	70 000 000	84 116 749,86	82 264 514,70	95 222 017,86	82 264 514,70	83 382 345,77	88 859 286,60
DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.2028 (Call)	10 000 000	9 975 100,00	9 981 798,33	10 010 400,00	9 975 100,00	9 978 870,32	10 200 399,80
DNA Oyj 1.375% 27.03.2025 (Call)	8 500 000	8 504 165,00	8 503 774,67	8 807 700,00	8 503 774,67	8 504 940,25	8 961 804,92
DXC Capital Funding DAC 0.95% 15.09.2031 (Call)	20 000 000	19 943 000,00	19 944 760,80	19 136 600,00	19 136 600,00		
DXC Technology Co 1.75% 15.01.2026 (Call)	10 000 000	9 982 000,00	9 990 041,97	10 378 000,00	9 982 000,00	17 478 264,03	17 987 550,53
EC Finance PLC 3% 15.10.2026 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 052 380,00	2 000 000,00		
Egypt Government International B 5.625% 16.04.2030	16 000 000	14 987 000,00	15 267 368,90	14 493 280,00	14 493 280,00	15 179 056,36	16 781 440,48
Egypt Government International B 6.375% 11.04.2031	2 000 000	1 935 000,00	1 949 304,79	1 848 580,00	1 848 580,00	1 943 843,24	2 153 159,94
Egypt Government International Bo 4.75% 11.04.2025	2 000 000	2 008 400,00	2 008 024,58	1 985 800,00	1 985 800,00		
eircom Finance DAC 3.5% 15.05.2026 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 035 280,00	2 000 000,00	2 000 000,00	2 044 239,96
Elisa OYJ 1.125% 26.02.2026 (Call)	5 000 000	4 967 275,00	4 980 572,30	5 178 650,00	4 967 275,00	4 975 900,97	5 272 100,05
ELM BV for Fi 3.75% 29.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	2 000 000	1 988 580,00	1 988 806,34	2 119 320,00	1 988 580,00	1 988 662,92	2 166 219,94
Elton Investments Sarl osakaslaina 26.2.2037	109 148 847	109 148 847,13	109 148 847,13	112 482 839,38	109 148 847,13	109 825 920,29	109 825 920,29
Erste Group Bank 0.875% 15.11.2032 (Call\Sub\Var)	13 000 000	12 903 540,00	12 904 644,32	12 848 680,00	12 848 680,00		
Euroclear Investm 2.625% 11.04.2048 (Call\Sub\Var)	7 500 000	7 500 000,00	7 500 000,00	8 130 750,00	7 500 000,00	7 500 000,00	8 384 250,08
European Investment Bank 0% 28.09.2028	30 000 000	30 335 700,00	30 307 485,72	30 147 600,00	30 147 600,00		
European Investment Bank 1,25% 13.11.2026	20 000 000	21 766 000,00	21 588 238,75	21 430 800,00	21 430 800,00		
European Union 0% 02.06.2028	18 000 000	18 669 420,00	18 586 398,91	18 173 160,00	18 173 160,00		
European Union 0% 04.07.2029	21 000 000	20 967 660,00	20 970 062,04	21 090 090,00	20 967 660,00		
European Union 0% 04.07.2031	17 500 000	17 349 675,00	17 357 552,28	17 385 375,00	17 349 675,00		
European Union 0% 04.10.2028	20 000 000	20 398 400,00	20 382 743,04	20 180 400,00	20 180 400,00		
European Union 0% 06.07.2026	12 000 000	12 203 040,00	12 183 247,48	12 177 960,00	12 177 960,00		
European Union 0,3% 04.11.2050	15 000 000	15 477 234,00	15 462 743,06	13 877 400,00	13 877 400,00		
Explorer II AS 3.375% 24.02.2025 (Call)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	943 350,00	943 350,00	1 000 000,00	879 590,00
Ferrari NV 1.5% 27.05.2025	9 000 000	8 900 820,00	8 932 485,89	9 302 220,00	8 900 820,00	8 912 660,76	9 280 710,27
Fidelity International Ltd 2.5% 04.11.2026	5 000 000	4 993 450,00	4 996 827,28	5 472 100,00	4 993 450,00	4 996 172,62	5 478 599,95
Finnair Oyj 10.25% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	3 000 000	3 000 000,00	3 000 000,00	3 261 630,00	3 000 000,00	7 000 000,00	7 320 810,00
Finnair Oyj 4.25% 19.05.2025 (Call)	3 500 000	3 490 060,00	3 491 585,49	3 554 285,00	3 490 060,00		
Firmenich Productions Part 1.75% 30.04.2030 (Call)	7 000 000	6 954 920,00	6 962 449,79	7 579 600,00	6 954 920,00	6 957 944,26	7 790 090,21
France (Govt Of) 0,7% 25.7.2030 (IL)	25 000 000	29 460 565,15	28 746 714,93	33 603 591,42	28 746 714,93	29 091 238,60	31 834 589,67
France O.A.T./L 1,8% 25.07.2040 (IL)	15 000 000	25 974 183,91	25 264 698,25	31 122 116,51	25 264 698,25	25 694 584,01	29 836 600,79
France O.A.T./L 1,85% 25.07.2027 (IL)	20 000 000	26 034 206,06	25 099 266,49	28 770 772,43	25 099 266,49	25 653 568,01	27 463 324,22
French Republic Government Bo 0.1% 01.03.2029 (IL)	20 000 000	21 324 336,27	21 476 500,70	24 045 190,69	21 324 336,27	21 379 364,31	22 527 753,75
French Republic Government Bo 0.1% 01.03.2036 (IL)	18 000 000	20 065 223,05	19 869 081,09	22 548 258,44	19 869 081,09	20 004 441,29	21 551 255,23
Fresenius SE & Co KGaA 0.75% 15.01.2028 (Call)	13 000 000	12 936 820,00	12 952 301,50	13 143 520,00	12 936 820,00	12 944 409,41	13 442 909,74
Fromageries Bel SA 1.5% 18.04.2024 (Call)	11 000 000	10 962 640,00	10 987 741,48	11 304 590,00	10 962 640,00	10 982 408,51	11 402 930,22
Generali Fin 4.596% 31.12.2049 (Perp\Call\Sub\Var)	4 500 000	4 910 500,00	4 890 368,93	5 009 085,00	4 890 368,93	4 895 370,34	5 065 109,96
Grifols Escrow Issuer SA 3.875% 15.10.2028 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	2 012 660,00	2 000 000,00		
Hannover Rueck SE 1.375% 30.06.2042 (Call\Sub\Var)	20 000 000	19 874 200,00	19 878 798,07	19 685 600,00	19 685 600,00		
Herens Midco Sarl 5.25% 15.05.2029 (Call)	1 000 000	984 300,00	985 540,77	944 770,00	944 770,00		
Huhtamaki Oyj 1.125% 20.11.2026 (Call)	13 000 000	12 949 690,00	12 964 879,43	13 212 680,00	12 949 690,00	12 957 697,90	13 117 260,00
Huhtamaki Oyj 1.625% 04.10.2024	16 000 000	15 972 640,00	15 989 214,30	16 527 360,00	15 972 640,00	15 985 308,80	16 646 400,16

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Indonesia Government Intern 1.3% 23.03.2034 (Call)	6 000 000	5 965 140,00	5 965 896,17	5 819 040,00	5 819 040,00		
INEOS Quattro Finance 1 PI 3.75% 15.07.2026 (Call)	750 000	750 000,00	750 000,00	755 797,50	750 000,00		
ING Bank NV 0.125% 08.12.2031	20 000 000	19 920 800,00	19 921 298,80	19 658 800,00	19 658 800,00		
ING Groep NV 1% 13.11.2030 (CallSubVar)	6 000 000	5 989 560,00	5 991 584,12	6 029 100,00	5 989 560,00	5 990 635,72	6 077 819,82
ING Groep NV 3% 11.04.2028 (CallSubVar)	12 000 000	11 964 660,00	11 981 462,57	12 433 320,00	11 964 660,00	11 978 511,78	12 713 519,88
IQVIA Inc 2.25% 15.01.2028 (Call)	500 000	502 500,00	501 919,36	504 355,00	501 919,36	2 511 185,13	2 529 875,00
IQVIA Inc 2.25% 15.03.2029 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 996 380,00	1 996 380,00		
Ivory Coast Government In 6.625% 22.03.2048 (Sink)	1 000 000	991 273,81	992 300,46	995 510,00	991 273,81	991 995,41	1 108 209,99
Ivory Coast Government Int 5.25% 22.03.2030 (Sink)	3 000 000	2 950 218,75	2 962 158,10	3 068 730,00	2 950 218,75	2 956 922,21	3 221 399,91
Kazakhstan Government Internatio 2.375% 09.11.2028	2 000 000	2 049 166,66	2 039 089,73	2 188 340,00	2 039 089,73	2 044 785,42	2 298 959,96
KBC Group NV 0.5% 03.12.2029 (CallSubVar)	13 000 000	12 922 390,00	12 940 009,78	12 949 560,00	12 922 390,00	12 932 443,64	12 930 580,39
KBC Group NV 4.25% 31.12.2049 (Perp)CallSubVar)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	1 055 740,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 050 400,01
Kemira Oyj 1% 30.03.2028 (Call)	10 500 000	10 414 215,00	10 423 474,53	10 495 065,00	10 414 215,00		
Kemira OYJ 1.75% 30.05.2024 (Call)	5 000 000	4 973 950,00	4 991 024,62	5 162 900,00	4 973 950,00	4 987 306,10	5 148 500,05
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22.10.2031	10 000 000	10 235 300,00	10 214 573,47	9 824 900,00	9 824 900,00		
Koninklijke F 2.85% 31.12.2049 (Perp)CallSubVar)	7 300 000	7 291 751,00	7 291 886,84	7 430 232,00	7 291 751,00	7 291 782,90	7 503 816,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15.06.2029	14 000 000	14 247 240,00	14 225 614,79	14 033 320,00	14 033 320,00		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 31.03.2027	50 000 000	51 652 500,00	51 407 821,26	50 457 000,00	50 457 000,00		
Lassila & Tikanoja OYJ 1.25% 17.09.2023 (Call)	1 000 000	995 340,00	998 404,96	1 013 880,00	995 340,00	997 473,49	1 017 590,00
Lonza Finance Internation 1.625% 21.04.2027 (Call)	4 000 000	3 976 960,00	3 982 539,74	4 266 840,00	3 976 960,00	3 979 249,59	4 385 119,92
Lune Holdings Sarl 5.625% 15.11.2028 (Call)	4 000 000	4 000 000,00	4 000 000,00	4 004 520,00	4 000 000,00		
Mandatum Life Ins 1.875% 04.10.2049 (CallSubVar)	8 500 000	8 481 130,00	8 482 223,59	8 748 625,00	8 481 130,00	8 481 583,65	8 730 689,75
ManpowerGroup Inc 1.75% 22.06.2026	4 750 000	5 007 960,00	4 919 114,90	5 045 877,50	4 919 114,90	4 956 891,45	5 089 387,50
Marsh & McLennan Cos Inc 1.349% 21.09.2026 (Call)	11 000 000	11 030 180,00	11 019 000,18	11 496 320,00	11 019 000,18	11 023 020,50	11 765 050,22
Media and Games Invest SE 27.11.2024 (FloatCall)	1 200 000	1 236 000,00	1 232 345,18	1 234 500,00	1 232 345,18		
Mexico Government Interna 2.125% 25.10.2051 (Call)	5 000 000	4 520 000,00	4 533 909,90	4 146 000,00	4 146 000,00		
Mexico Government Internat 1.35% 18.09.2027 (Call)	5 000 000	5 137 500,00	5 124 617,68	5 100 350,00	5 100 350,00	3 444 163,28	3 619 804,90
Mexico Government Internat 2.25% 12.08.2036 (Call)	7 000 000	6 992 160,00	6 992 404,74	6 782 440,00	6 782 440,00		
Mexico Government International Bond 3% 06.03.2045	3 000 000	3 246 000,00	3 234 901,44	3 073 710,00	3 073 710,00	3 245 028,88	3 326 910,09
Mobilux Finance SAS 4.25% 15.07.2028 (Call)	2 000 000	2 007 500,00	2 006 977,03	1 997 160,00	1 997 160,00		
Montenegro Government Int 2.875% 16.12.2027 (Call)	10 000 000	9 871 381,82	9 889 624,12	9 274 600,00	9 274 600,00	7 950 213,90	7 870 640,24
Morgan Stanley 0.495% 26.10.2029 (Fix/Float)	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	4 913 950,00	4 913 950,00	5 000 000,00	5 083 950,05
Morocco Government Internat. Bond 2% 30.09.2030	10 000 000	9 862 720,00	9 879 117,35	9 756 900,00	9 756 900,00	7 877 876,01	8 128 640,16
Nasdaq Inc 0.875% 13.02.2030 (Call)	9 000 000	8 970 840,00	8 976 323,97	9 027 450,00	8 970 840,00	8 973 410,36	9 368 370,18
Nationwide Building S 2% 25.07.2029 (CallSubVar)	2 000 000	1 990 060,00	1 993 733,91	2 074 760,00	1 990 060,00	1 992 906,15	2 093 099,98
Neste Oyj 0.75% 25.03.2028 (Call)	18 000 000	17 817 660,00	17 837 698,11	17 914 320,00	17 817 660,00		
Neste Oyj 1.5% 07.06.2024 (Call)	11 000 000	10 994 170,00	10 997 973,07	11 314 600,00	10 994 170,00	20 994 541,66	21 741 929,37
NGG Finance PLC 2.125% 05.09.2082 (CallSubVar)	8 000 000	8 000 000,00	8 000 000,00	8 101 920,00	8 000 000,00	8 000 000,00	8 280 159,92
NH Hotel Group SA 4% 02.07.2026 (Call)	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00	1 993 000,00	1 993 000,00		
Nortal AS 4.75% 28.05.2024 (Call)	1 000 000	1 001 200,00	1 000 579,38	1 001 880,00	1 000 579,38	1 000 819,62	900 840,00
North Macedonia Governmen 1.625% 10.03.2028 (Call)	5 000 000	4 921 600,00	4 930 675,65	4 701 950,00	4 701 950,00		
Nykredit Realkred 0.875% 28.07.2031 (CallSubVar)	12 000 000	11 975 040,00	11 976 687,09	11 894 520,00	11 894 520,00		
OP Corporate Bank plc 0.625% 12.11.2029	10 000 000	9 884 800,00	9 909 397,89	9 980 500,00	9 884 800,00	9 897 887,34	10 293 499,80
PerkinElmer Inc 1.875% 19.07.2026 (Call)	9 000 000	8 920 620,00	8 963 896,53	9 554 670,00	8 920 620,00	8 955 962,86	9 704 880,09
Peruvian Government Intern 1.25% 11.03.2033 (Call)	7 000 000	6 871 963,70	6 878 782,49	6 727 420,00	6 727 420,00		
PHM Group Holding Oy 4.75% 18.06.2026 (Call)	1 000 000	1 003 000,00	1 002 677,98	1 024 810,00	1 002 677,98		
Picard Groupe SAS 3.875% 01.07.2026 (Call)	2 500 000	2 500 000,00	2 500 000,00	2 535 700,00	2 500 000,00		
Promontoria Holding 264 BV 6.75% 15.08.2023 (Call)	250 000	251 125,00	250 364,56	250 165,00	250 165,00	250 588,96	233 275,00
RAI-Radiotelevisione Ital 1.375% 04.12.2024 (Call)	2 500 000	2 495 575,00	2 497 410,85	2 573 425,00	2 495 575,00	2 496 526,83	2 580 225,00
Rederiaktiebolaget Eckero 28.10.2026 (Float)	2 200 000	2 200 000,00	2 200 000,00	2 237 246,00	2 200 000,00		
Renault SA 1.125% 04.10.2027 (Call)	1 000 000	775 000,00	826 548,77	932 000,00	775 000,00	796 444,29	942 460,02

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Richemont International H 1.625% 26.05.2040 (Call)	6 000 000	5 903 220,00	5 910 957,07	6 443 160,00	5 903 220,00	11 812 242,81	14 100 599,64
Romanian Government Internat. 2.875% 13.04.2042	3 000 000	2 946 540,00	2 947 746,17	2 693 640,00	2 693 640,00		
Romanian Government Internationa 3.375% 08.02.2038	2 000 000	2 092 000,00	2 090 598,60	2 013 000,00	2 013 000,00		
Romanian Government Internationa 4.125% 11.03.2039	5 000 000	4 927 500,00	4 938 944,83	5 358 800,00	4 927 500,00	4 935 395,67	6 266 700,00
Romanian Government International 2.625% 2.12.2040	2 000 000	1 992 320,00	1 992 734,22	1 785 640,00	1 785 640,00	1 992 350,49	2 133 500,06
Romanian Government International Bo 2% 14.04.2033	7 000 000	6 867 210,00	6 874 299,26	6 395 690,00	6 395 690,00		
San Marino Government Bond 3.25% 24.02.2024	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 157 850,00	5 000 000,00		
Sanoma Oyj 0.625% 18.03.2024 (Call)	4 000 000	3 985 000,00	3 988 941,60	4 022 120,00	3 985 000,00		
SATO Oyj 1.375% 31.05.2024 (Call)	7 200 000	7 173 432,00	7 187 174,11	7 367 184,00	7 173 432,00	7 181 866,33	7 435 872,07
SEB SA 1.5% 31.05.2024 (Call)	6 500 000	6 492 720,00	6 497 488,84	6 683 170,00	6 492 720,00	6 496 449,66	6 703 449,81
Senegal Government Interna 4.75% 13.03.2028 (Sink)	3 000 000	2 785 457,14	2 840 972,14	3 049 020,00	2 785 457,14	2 810 395,25	3 208 409,97
Serbia International Bond 1% 23.09.2028	14 000 000	13 755 700,00	13 765 158,62	13 296 500,00	13 296 500,00		
Serbia International Bond 3.125% 15.05.2027	5 000 000	4 923 200,00	4 941 077,96	5 340 650,00	4 923 200,00	4 930 110,82	5 626 200,10
Silgan Holdings Inc 2.25% 01.06.2028 (Call)	2 000 000	2 015 000,00	2 011 652,11	1 989 380,00	1 989 380,00	2 013 467,23	2 034 880,06
Skandinaviska Ensk 0.75% 03.11.2031 (CallSub\Var)	11 000 000	10 956 000,00	10 956 698,79	10 953 250,00	10 953 250,00		
Slovenia Government Bond 0.6875% 03.03.2081	5 000 000	4 969 400,00	4 969 861,59	4 015 300,00	4 015 300,00		
Smaakraft AS 1.875% 13.04.2026 (Call)	3 000 000	2 997 840,00	2 998 149,93	2 969 040,00	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	1 618 240,00	1 600 000,00	1 600 000,00	1 581 824,00
State of Lower Saxony 0.01% 13.08.2030	10 000 000	10 167 500,00	10 152 127,69	9 881 200,00	9 881 200,00		
Sunshine Mid BV 6.5% 15.05.2026 (Call)	1 500 000	1 574 250,00	1 550 280,56	1 544 085,00	1 544 085,00	1 561 773,26	1 562 445,03
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.01% 24.03.2031	20 000 000	19 827 000,00	19 840 358,71	19 497 400,00	19 497 400,00		
Sweden Government International 0.125% 24.04.2023	18 000 000	17 983 080,00	17 995 770,04	18 157 500,00	17 983 080,00	17 992 546,78	18 307 620,00
Telia Co AB 3% 04.04.2078 (CallSub\Var)	9 700 000	9 700 000,00	9 700 000,00	10 014 183,00	9 700 000,00	9 700 000,00	10 217 688,81
TenneT Holdi 2.995% 29.12.2049 (Perp\CallSub\Var)	8 000 000	7 997 840,00	7 997 963,28	8 382 400,00	7 997 840,00	7 997 937,18	8 477 840,00
Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09.03.2026 (Call)	17 000 000	16 947 470,00	16 966 153,23	16 971 100,00	16 947 470,00	16 958 073,40	15 854 540,17
Teollisuuden Voima Oyj 1.375% 23.06.2028 (Call)	14 000 000	13 957 440,00	13 960 619,11	13 801 900,00	13 801 900,00		
Tesco Corporate Treasury 0.375% 27.07.2029 (Call)	4 000 000	3 973 400,00	3 976 297,44	3 845 000,00	3 845 000,00		
Thermo Fisher Scientific 1.375% 12.09.2028 (Call)	3 000 000	2 992 440,00	2 995 779,32	3 182 060,00	2 992 440,00	2 995 149,73	3 280 979,91
Thermo Fisher Scientific I 1.75% 15.04.2027 (Call)	2 300 000	2 281 370,00	2 285 996,71	2 470 752,00	2 281 370,00	2 283 349,78	2 538 579,02
Tieto OYJ 1.375% 12.09.2024 (Call)	12 500 000	12 428 000,00	12 467 613,16	12 785 625,00	12 428 000,00	12 455 624,10	12 673 999,75
TietoEVRY Oyj 2% 17.06.2025 (Call)	10 500 000	10 443 720,00	10 461 041,69	10 974 075,00	10 443 720,00	10 449 791,84	10 849 124,69
Tomator Oyj 1.25% 14.10.2026 (Call)	40 000 000	40 255 650,00	40 253 407,50	41 334 400,00	40 253 407,50	32 972 630,33	33 983 068,68
Trinity Acquisition PLC 2.125% 26.05.2022 (Call)	5 000 000	4 991 900,00	4 999 460,25	5 017 800,00	4 991 900,00	9 996 221,75	10 251 999,70
Turkey Government International 4.625% 31.03.2025	4 000 000	3 959 647,91	3 978 083,44	3 969 200,00	3 959 647,91	3 971 338,40	4 246 279,92
Turkey Government International B 5.2% 16.2.2026	8 000 000	7 956 720,00	7 974 586,94	7 948 800,00	7 948 800,00	7 968 435,90	8 700 960,08
Tvo 2,125% 4.2.2025 Call	10 000 000	9 930 700,00	9 978 544,02	10 435 600,00	9 930 700,00	9 971 619,70	10 005 100,00
Ubisoft Entertainment SA 0.878% 24.11.2027 (Call)	13 500 000	13 500 000,00	13 500 000,00	13 224 330,00	13 224 330,00	13 500 000,00	13 568 715,41
Ukraine Government International 6.75% 20.06.2026	10 000 000	9 692 214,29	9 771 782,96	9 541 000,00	9 541 000,00	6 749 244,92	7 729 960,07
Verisure Holding AB 3.875% 15.07.2026 (Call)	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00	1 532 040,00	1 500 000,00	1 500 000,00	1 542 179,94
Verizon Communications Inc 0.75% 22.03.2032 (Call)	12 000 000	11 918 280,00	11 924 056,10	11 742 720,00	11 742 720,00		
Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.2040 (Call)	6 000 000	6 022 500,00	6 020 676,64	6 305 640,00	6 020 676,64	6 021 800,84	6 902 039,82
Vmed O2 UK Financing I PLC 3.25% 31.01.2031 (Call)	1 000 000	1 000 000,00	1 000 000,00	995 220,00	995 220,00	2 000 000,00	2 060 240,02
Volkswagen Bank GmbH 2.5% 31.07.2026	4 000 000	3 992 760,00	3 995 576,12	4 374 880,00	3 992 760,00	3 994 610,97	4 471 120,00
Volkswagen Financial Services AG 3% 06.04.2025	8 500 000	8 465 830,00	8 477 694,03	9 253 695,00	8 465 830,00	8 470 863,78	9 500 535,34
VVO-Yhtymä Oyj 1.625% 17.10.2023 (Call)	10 000 000	10 096 076,59	10 033 430,71	10 238 100,00		23 622 341,14	24 495 460,00
Wells Fargo & Company 1.741% 4.5.2030	13 000 000	13 000 000,00	13 000 000,00	13 761 540,00		13 000 000,00	14 438 970,00
Y-Foundation 1.625% 04.10.2026 (Call)	4 800 000	4 792 896,00	4 793 238,35	4 771 536,00			
Ziggo BV 2.875% 15.01.2030 (Call)	2 000 000	2 043 980,00	2 035 794,81	1 998 220,00		2 040 245,97	2 041 680,00
EUOMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ		2 370 243 792,74	2 358 379 649,20	2 414 422 037,71	2 303 957 800,38	1 638 663 848,37	1 715 577 176,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT							
BRL-määräiset joukkovelkakirjalainat							
European Investment Bank 4.75% 29.10.2025	20 000 000	2 830 140,66	2 862 710,32	2 698 340,76	2 698 340,76	1 475 566,90	1 535 451,48
International Finance Corp 0% 20.05.2030	10 000 000	837 578,22	956 256,91	734 457,46	734 457,46	882 837,04	830 391,45
International Finance Corp 4.25% 16.07.2025	8 000 000	1 120 923,93	1 138 230,24	1 069 878,45	1 069 878,45	1 123 436,79	1 208 930,77
International Finance Corp 4.6% 27.01.2023	8 000 000	1 725 997,84	1 725 997,84	1 188 951,05	1 188 951,05	1 725 997,84	1 271 000,27
BRL-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		6 514 640,65	6 683 195,31	5 691 627,72	5 691 627,72	5 207 838,57	4 845 773,97
BYN-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Development Bank of Belarus 12% 15.05.2022	4 200 000	1 774 578,65	1 774 578,65	1 443 056,00	1 443 056,00	1 774 578,65	1 309 529,91
BYN-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		1 774 578,65	1 774 578,65	1 443 056,00	1 443 056,00	1 774 578,65	1 309 529,91
COP-määräiset joukkovelkakirjalainat							
International Finance Corp 3.75% 02.03.2023	2 000 000 000	438 389,14	438 167,55	423 387,41	423 387,41		
Republic of Colombia 9,85% 28.06.2027	9 000 000 000	2 479 960,04	2 428 283,70	2 208 494,48	2 208 494,48		
COP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		2 918 349,18	2 866 451,25	2 631 881,89	2 631 881,89	0,00	0,00
DOP-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Dominican Republic International B 8.9% 15.02.2023	200 000 000	3 496 005,88	3 523 739,38	3 173 808,01	3 173 808,01	3 506 177,98	2 901 915,58
DOP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		3 496 005,88	3 523 739,38	3 173 808,01	3 173 808,01	3 506 177,98	2 901 915,58
GBP-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Arqiva Broadcast Finance P 6.75% 30.09.2023 (Call)	1 000 000	1 130 177,67	1 126 267,96	1 209 168,37	1 126 267,96	1 127 533,66	1 150 228,55
B&M European Value Retail SA 4% 15.11.2028 (Call)	2 500 000	2 973 005,11	2 973 005,11	2 992 395,39	2 973 005,11		
Heathrow Finance PLC 4.125% 01.09.2029	1 000 000	1 165 229,55	1 165 229,55	1 173 406,48	1 165 229,55	1 165 229,55	1 115 157,41
Heathrow Finance PLC 4.75% 01.03.2024 (Call)	600 000	675 120,68	675 120,68	731 306,23	675 120,68	675 120,68	697 671,95
MPT Operating Partnership 3.375% 24.04.2030 (Call)	2 200 000	2 553 877,76	2 555 082,55	2 676 167,47	2 553 877,76		
Nordea Bank Abp 1.625% 09.12.2032 (Call)Sub\Var	12 000 000	13 928 603,85	13 929 667,83	13 735 135,91	13 735 135,91		
Virgin Media Secured Finan 4.25% 15.01.2030 (Call)	2 000 000	2 317 201,82	2 311 761,75	2 363 140,86	2 311 761,75	2 314 994,31	2 296 163,71
Voyage Care Bondco PLC 5.875% 01.05.2023 (Call)	1 500 000	1 791 686,57	1 791 686,57	1 791 759,89	1 791 686,57	1 791 686,57	1 649 494,44
GBP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		26 534 903,01	26 527 822,00	26 672 480,60	26 332 085,29	7 074 564,77	6 908 716,06
IDR-määräiset joukkovelkakirjalainat							
European Bank for Reconstruction & 7.5% 15.05.2022	65 000 000 000	3 856 833,66	3 799 504,79	4 085 123,25	3 799 504,79		
Inter-American Development Bank 5.5% 07.02.2023	50 000 000 000	3 154 770,40	3 152 186,73	3 138 675,89	3 138 675,89	1 999 612,08	1 775 437,97
IDR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		7 011 604,06	6 951 691,52	7 223 799,14	6 938 180,68	1 999 612,08	1 775 437,97
INR-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Asian Development Bank 5.9% 20.12.2022	300 000 000	3 419 337,48	3 388 555,10	3 568 025,32	3 388 555,10		
European Bank for Reconstruction & 6.3% 26.10.2027	200 000 000	2 328 556,51	2 327 536,93	2 416 833,00	2 327 536,93		
International Finance Corp 5.85% 25.11.2022	100 000 000	1 145 400,86	1 138 308,78	1 188 550,44	1 138 308,78		
INR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		6 893 294,85	6 854 400,81	7 173 408,76	6 854 400,81	0,00	0,00
KZT-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Development Bank of Kazakhstan J 10.75% 12.02.2025	760 000 000	1 812 258,53	1 817 451,56	1 530 114,89	1 530 114,89	1 814 694,20	1 525 303,53
KZT-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		1 812 258,53	1 817 451,56	1 530 114,89	1 530 114,89	1 814 694,20	1 525 303,53
MXN-määräiset joukkovelkakirjalainat							
International Finance Corp 0% 22.02.2038	200 000 000	2 568 202,34	2 888 470,07	2 567 253,43	2 567 253,43		
International Finance Corp 7% 20.07.2027	100 000 000	4 407 936,59	4 373 964,50	4 252 845,25	4 252 845,25		
MXN-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		6 976 138,93	7 262 434,57	6 820 098,68	6 820 098,68	0,00	0,00

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
PHP-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Asian Development Bank 5.25% 09.03.2023	139 400 000	2 321 487,58	2 321 641,57	2 461 262,02	2 321 487,58	2 321 585,71	2 493 591,92
European Bank for Reconstruction & 2.5% 11.02.2026	250 000 000	4 176 717,30	4 194 080,70	4 017 147,66	4 017 147,66		
International Bank for Reconstructio 2% 23.07.2025	36 600 000	593 750,20	599 196,52	590 606,89	590 606,89		
PHP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		7 091 955,08	7 114 918,79	7 069 016,57	6 929 242,13	2 321 585,71	2 493 591,92
RUB-määräiset joukkovelkakirjalainat							
European Bank for Reconstruction & D 0% 22.01.2026	420 000 000	3 646 559,43	3 825 712,82	3 669 093,09	3 646 559,43	831 769,20	796 869,27
RUB-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		3 646 559,43	3 825 712,82	3 669 093,09	3 646 559,43	831 769,20	796 869,27
TRY-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Asian Development Bank 16% 30.03.2022	10 000 000	1 106 994,96	1 116 219,58	630 249,12	630 249,12		
Asian Infra Investment Bank 13.5% 22.01.2024	10 000 000	1 058 561,07	1 074 626,13	511 320,45	511 320,45		
Asian Infrastructure Investment B 19.5% 16.08.2023	10 000 000	960 098,05	961 650,36	572 448,88	572 448,88		
International Bank for Reconstru 13.25% 22.02.2023	10 000 000	1 146 620,69	1 157 880,36	562 280,50	562 280,50		
TRY-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		4 272 274,77	4 310 376,43	2 276 298,95	2 276 298,95	0,00	0,00
USD-määräiset joukkovelkakirjalainat							
Abu Dhabi Government Internation 3.125% 30.09.2049	6 000 000	5 095 032,94	5 118 482,94	5 428 341,87	5 095 032,94	5 107 485,42	5 267 492,27
Abu Dhabi Government Internation 4.125% 11.10.2047	6 000 000	6 205 262,09	6 145 826,20	6 375 331,10	6 145 826,20	6 174 445,48	6 173 824,42
AMC Networks Inc 4.25% 15.02.2029 (Call)	2 000 000	1 650 333,53	1 649 966,13	1 763 694,16	1 649 966,13		
Bahamas Government In 21.11.2028 (Float\Sink\Call)	5 000 000	4 257 130,69	4 257 130,69	3 788 274,77	3 788 274,77	4 257 130,69	3 933 135,03
Bank of America Corp 1,922% 24.10.2031 (Fix\Float)	10 000 000	8 491 472,21	8 490 809,43	8 464 859,62	8 464 859,62	8 491 364,31	8 253 035,86
Brazilian Government Inte 4.625% 13.01.2028 (Call)	5 000 000	4 542 209,53	4 541 079,89	4 617 119,90	4 541 079,89		
Cheplapharm Arzneimittel Gm 5.5% 15.01.2028 (Call)	500 000	424 989,38	424 989,38	446 455,06	424 989,38	424 989,38	426 183,69
Chile Government Internat. 3.5% 25.1.2050 (Call)	5 000 000	4 551 569,72	4 544 396,68	4 600 300,19	4 544 396,68	4 551 059,56	4 695 501,59
Colombia Government Intern 3.25% 22.04.2032 (Call)	500 000	411 433,32	411 685,20	398 203,25	398 203,25		
Colombia Government Interna 4.5% 15.03.2029 (Call)	5 000 000	4 302 130,24	4 310 653,57	4 520 792,87	4 302 130,24	4 308 003,79	4 726 142,86
DaVita Inc 4.625% 01.06.2030 (Call)	1 000 000	916 659,08	915 593,37	909 261,88	909 261,88	916 277,25	867 386,49
Dominican Republic International B 4.5% 30.01.2030	5 000 000	4 303 838,57	4 283 594,11	4 504 900,23	4 283 594,11		
Dominican Republic International B 6.4% 05.06.2049	3 000 000	2 656 624,24	2 659 408,80	2 795 249,87	2 656 624,24	2 658 325,08	2 874 851,35
Ecuador Government Internat 0.5% 31.07.2030 (Sink)	1 512 000	678 755,30	782 052,35	1 105 658,34	678 755,30	704 255,41	792 743,39
Egypt Government International B 8.875% 29.05.2050	2 000 000	1 661 618,35	1 662 128,95	1 603 849,55	1 603 849,55		
Egypt Government International Bo 8.75% 30.09.2051	8 000 000	6 775 987,69	6 776 526,76	6 333 674,73	6 333 674,73		
Egypt Government International Bon 5.8% 30.09.2027	2 000 000	1 718 389,79	1 719 329,52	1 702 119,02	1 702 119,02		
Egypt Government International Bon 7.3% 30.09.2033	4 000 000	3 274 474,99	3 277 739,31	3 258 025,78	3 258 025,78		
Finance Department Government of Sha 4% 28.07.2050	14 000 000	11 829 600,33	11 835 429,24	11 229 295,43	11 229 295,43	8 744 288,17	8 328 009,21
Finance Dept Govt of Sharjah 3.625% 10.03.2033	10 000 000	8 300 132,80	8 300 132,80	8 694 861,38	8 300 132,80		
Georgia Government International 2.75% 22.04.2026	2 000 000	1 747 922,93	1 748 261,47	1 761 998,94	1 747 922,93		
Ghana Government Internat 7.875% 11.02.2035 (Sink)	3 000 000	2 687 183,20	2 690 987,83	2 080 187,18	2 080 187,18	2 688 970,63	2 513 780,43
Ghana Government Internati 8.95% 26.03.2051 (Sink)	4 000 000	3 130 503,35	3 132 970,99	2 834 504,68	2 834 504,68		
Herens Holdco Sarl 4.75% 15.05.2028 (Call)	250 000	206 919,38	206 919,38	217 378,16	206 919,38		
Honduras Government Inter 5.625% 24.06.2030 (Call)	2 000 000	1 780 626,78	1 780 626,78	1 842 503,97	1 780 626,78	1 780 626,78	1 859 392,06
Honduras Government International 6.25% 19.01.2027	4 000 000	3 721 954,54	3 730 186,46	3 834 963,80	3 721 954,54	3 728 514,62	3 775 209,94
Hungary Government International 2.125% 22.09.2031	7 000 000	5 843 939,39	5 846 172,70	6 092 459,83	5 843 939,39		
International Bank for Reconstru 0.875% 14.05.2030	10 000 000	9 220 810,54	9 229 457,71	8 373 918,42	8 373 918,42	9 224 154,55	8 058 186,29
International Bank for Reconstru 1.625% 15.01.2025	10 000 000	8 954 745,84	8 971 281,57	8 988 963,45	8 954 745,84	8 962 875,19	8 556 271,13
International Bank for Reconstruc 0.75% 24.11.2027	20 000 000	16 809 291,37	16 812 888,63	16 965 212,78	16 809 291,37	16 809 618,39	16 307 391,57
Jordan Government International B 4.95% 07.07.2025	4 000 000	3 463 401,01	3 447 086,21	3 656 754,37	3 447 086,21		
Jordan Government International B 5.85% 07.07.2030	8 000 000	6 969 493,26	6 979 589,53	7 168 567,90	6 969 493,26	7 005 001,32	7 202 933,81
Lebanese Republic 6,65% 26.2.2030	2 000 000	914 222,48	1 092 234,38	189 422,57	189 422,57	5 026 132,29	1 123 298,83

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
Mexico Government International B 4.15% 28.03.2027	4 500 000	3 759 797,03	3 814 915,93	4 396 181,35	3 759 797,03	10 972 114,87	12 253 858,69
Morocco Government International 2.375% 15.12.2027	5 000 000	4 200 764,05	4 204 778,23	4 309 950,56	4 200 764,05		
MSCI Inc 3.625% 01.09.2030 (Call)	500 000	462 962,96	462 962,96	453 227,09	453 227,09	462 962,96	429 121,51
Oman Government Internat. Bond 6.75% 28.10.2027	10 000 000	8 416 014,22	8 422 628,67	9 900 229,56	8 416 014,22	8 416 918,35	8 828 620,24
Oriflame Investment Holdi 5.125% 04.05.2026 (Call)	1 000 000	830 151,08	830 151,08	819 812,82	819 812,82		
Panama Government Int 01.04.2056 (Float/Sink/Call)	2 000 000	1 821 327,75	1 821 327,75	1 951 792,34	1 821 327,75	1 821 327,75	2 105 647,48
Peruvian Government Internati 3% 15.01.2034 (Call)	2 000 000	1 710 773,74	1 710 963,93	1 763 093,77	1 710 773,74		
Peruvian Government Internationa 2.844% 20.06.2030	3 000 000	2 657 454,16	2 657 454,16	2 692 662,90	2 657 454,16	2 657 454,16	2 714 644,33
Philippine Government Internation 1.95% 06.01.2032	8 000 000	6 635 029,38	6 638 804,67	6 951 792,34	6 635 029,38		
Philippine Government International 3% 01.02.2028	4 000 000	3 564 807,01	3 542 150,38	3 794 349,28	3 542 150,38		
Pilgrim's Pride Corp 5.875% 30.09.2027 (Call)	1 000 000	977 006,27	960 128,86	932 862,44	932 862,44	1 938 149,07	1 766 881,23
Qatar Government International B 5.103% 23.04.2048	5 000 000	5 871 665,70	5 804 632,60	5 984 239,80	5 804 632,60	5 868 305,20	5 738 651,98
QVC Inc 4.75% 15.02.2027	1 000 000	909 008,27	909 008,27	908 458,41	908 458,41	909 008,27	881 346,28
Republic of Armenia International 3.95% 26.09.2029	4 000 000	3 540 014,46	3 557 550,35	3 439 449,06	3 439 449,06	3 549 527,39	3 290 913,57
Republic Of Azerbaijan 4,75% 18.3.2024	6 000 000	5 110 105,62	5 174 178,03	5 625 940,31	5 110 105,62	5 148 144,18	5 368 902,34
Republic Of Colombia 5% 15.6.2045 Call	4 000 000	3 289 970,20	3 290 319,28	3 194 631,82	3 194 631,82		
Republic of Colombia 7,375% 18.09.2037	10 000 000	10 450 826,55	9 935 878,37	10 287 126,96	9 935 878,37	10 012 655,45	11 923 804,17
Republic of Panama 8.875% 30.09.2027	5 000 000	6 446 650,47	5 508 452,29	5 963 976,69	5 508 452,29	5 666 360,53	5 887 702,80
Republic Of Paraguay 6,1% 11.8.2044	7 000 000	7 234 907,46	7 224 130,39	7 623 176,76	7 224 130,39		
Republic of Peru 7,35% 21.07.2025	10 000 000	10 361 478,53	8 632 243,55	10 534 257,46	8 632 243,55	8 877 066,88	10 459 130,80
Republic of Trinidad & Tobago 4,5% 04.08.2026	4 000 000	3 619 958,95	3 619 403,82	3 624 933,78	3 619 403,82	1 803 426,51	1 794 947,40
Russian Foreign Bond - Eurobond 4.25% 23.06.2027	5 000 000	4 052 704,80	4 142 701,66	4 779 268,94	4 052 704,80	4 114 974,64	4 660 092,74
Russian Foreign Bond - Eurobond 4.75% 27.05.2026	5 000 000	4 255 616,51	4 284 382,73	4 831 847,08	4 255 616,51	4 275 340,31	4 713 755,93
SCOR SE 5.25% 31.12.2049 (Perp/Call/Sub/Var)	1 400 000	1 231 514,53	1 230 919,50	1 289 925,83	1 230 919,50	1 231 445,82	1 210 553,37
Socialist Rep Of Vietnam 4,8% 19.11.2024	2 000 000	1 936 073,06	1 896 856,71	1 915 822,00	1 896 856,71	3 842 479,87	3 671 420,32
SpA Holdings 3 Oy 4.875% 04.02.2028 (Call)	1 500 000	1 257 018,35	1 257 018,35	1 302 984,28	1 257 018,35		
Swiss Re Fina 4.25% 31.12.2049 (Perp/Call/Sub/Var)	9 000 000	8 105 187,32	8 105 187,32	8 221 737,59	8 105 187,32	8 105 187,32	7 704 824,60
Turkey Government International 5.875% 26.06.2031	10 000 000	8 195 680,84	8 199 865,53	7 851 757,02	7 851 757,02		
Turkey Government International 6.375% 14.10.2025	2 000 000	1 809 954,75	1 809 017,49	1 726 081,58	1 726 081,58		
Turkey Government International Bo 6.5% 20.09.2033	7 000 000	5 942 275,04	5 942 275,04	5 627 997,53	5 627 997,53		
Twitter Inc 3.875% 15.12.2027 (Call)	2 000 000	1 865 740,74	1 862 697,03	1 846 335,86	1 846 335,86	1 864 517,19	1 727 177,92
U.S. Treasury 1,625% 15.11.2022	500 000 000	408 515 916,79	414 788 106,02	446 256 127,49	408 515 916,79	271 097 685,00	276 437 778,26
Ukraine Government International 9.75% 01.11.2028	8 000 000	7 007 708,48	7 007 708,48	7 154 864,91	7 007 708,48	7 007 708,48	8 032 792,57
United Mexican States 6,05% 11.01.2040	10 000 000	8 975 560,85	8 579 716,69	10 995 408,79	8 579 716,69	11 217 829,41	14 267 899,29
United States Treasury Note/Bond 0.25% 15.11.2023	200 000 000	172 206 001,43	172 252 282,12	175 150 097,12	172 206 001,43		
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15.11.2029	30 000 000	26 421 368,27	26 498 095,74	27 156 128,73	26 421 368,27	26 459 467,43	26 418 996,01
Uruguay Government Intern 4.375% 23.01.2031 (Sink)	3 000 000	2 605 698,53	2 611 130,82	3 056 657,25	2 605 698,53	2 609 280,66	3 006 527,51
Uruguay Government Intern 4.975% 20.04.2055 (Sink)	6 000 000	6 329 092,06	6 272 183,17	6 964 841,96	6 272 183,17	8 396 718,18	9 084 768,90
Us Treasury N/B 2,25% 15.11.2024	200 000 000	183 778 284,16	180 516 587,73	183 117 109,31	180 516 587,73	181 103 004,59	175 604 576,64
USD-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		1 093 860 729,23	1 093 754 414,66	1 140 944 243,82	1 081 572 359,75	700 992 578,78	705 720 107,10
ZAR-määräiset joukkovelkakirjalainat							
African Development Bank 6.5% 17.10.2024	25 000 000	1 468 711,43	1 481 597,52	1 387 930,80	1 387 930,80	1 475 762,01	1 443 632,47
European Bank for Reconstruct 0% 10.02.2033 (Call)	50 000 000	1 030 160,70	1 154 726,99	1 099 930,80	1 030 160,70		
International Bank for Reconstr. 8.25% 21.12.2026	25 000 000	1 362 415,54	1 328 874,42	1 456 013,84	1 328 874,42	1 353 457,77	1 555 787,68
International Finance Corp 7.25% 12.11.2026	25 000 000	1 456 731,91	1 463 292,98	1 399 252,60	1 399 252,60	1 460 222,74	1 474 150,87
ZAR-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä		5 318 019,58	5 428 491,91	5 343 128,04	5 146 218,52	4 289 442,52	4 473 571,02
VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ		1 178 121 311,83	1 178 695 679,66	1 221 662 056,16	1 160 985 932,75	729 812 842,46	732 750 816,33
JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ		3 548 365 104,57	3 537 075 328,86	3 636 084 093,87	3 464 943 733,13	2 368 476 690,83	2 448 327 992,33

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2020 EUR *)	Markkina-arvo 2020 EUR *)
EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIOITUKSET							
Fortum Oyj 29.04.2022	19 500 000	19 494 788,20	19 496 777,95	19 487 631,85	19 487 631,85		
Fortum Oyj 31.05.2022	10 000 000	9 996 875,98	9 997 903,44	9 991 953,15	9 991 953,15		
Hexagon Ab 10.1.2022	20 000 000	20 009 571,24	20 000 778,15	19 998 838,96	19 998 838,96		
LähiTapiola Rahoitus Oy 10.05.2022	5 000 000	4 993 472,42	4 995 311,68	4 992 500,16	4 992 500,16		
LähiTapiola Rahoitus Oy 19.01.2022	15 000 000	14 993 486,16	14 998 654,75	14 996 915,77	14 993 486,16		
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
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	30 000 000,00	30 000 000,00
EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIOITUKSET YHTEENSÄ		109 488 194,00	109 489 425,97	109 467 839,89	109 464 410,28	40 000 000,00	40 000 000,00
YHTEENVETO JOUKKOVELKAKIRJALAINAT JA RAHAMARKKINASIOITUKSET							
EUROMÄÄRÄISET KORKOSIOITUKSET YHTEENSÄ		2 479 731 986,74	2 467 869 075,17	2 523 889 877,60	2 413 422 210,66	1 678 663 848,37	1 755 577 176,00
VALUUTTAMÄÄRÄISET KORKOSIOITUKSET YHTEENSÄ		1 178 121 311,83	1 178 695 679,66	1 221 662 056,16	1 160 985 932,75	729 812 842,46	732 750 816,33
KAIKKI KORKOSIOITUKSET YHTEENSÄ		3 657 853 298,57	3 646 564 754,83	3 745 551 933,76	3 574 408 143,41	2 408 476 690,83	2 488 327 992,33
KAIKKI SIOITUKSET YHTEENSÄ			15 530 791 976,04	22 451 864 296,32			

*) Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2020 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VER:n omistuksessa sekä 31.12.2020 että 31.12.2021.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 9: Taseen rahoituserät ja velat

31.12.2021	Vaihtuvakorkoiset			Kiinteäkorkoiset			Yhteensä
	Alle 1 Vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	Alle 1 vuosi	1-5 vuotta	Yli 5 vuotta	
Vastaavien rahoituserät							
Euromääräiset joukkovelkakirjalainat	3 432 345,18	2 000 000,00	0,00	16 779 169,87	811 567 919,40	1 524 600 214,75	2 358 379 649,20
Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	0,00	0,00	8 126 082 672,76 *)	0,00	0,00	0,00	8 126 082 672,76
Muut valuuttamääräiset sijoitukset	0,00	0,00	3 758 144 548,45 *)	429 246 396,73	447 022 980,51	302 426 302,42	4 936 840 228,11
Muut lyhytaikaiset euromääräiset sijoitukset	0,00	0,00	0,00	109 489 425,97	0,00	0,00	109 489 425,97
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	1 087 973 951,57 **)	0,00	0,00	1 087 973 951,57
Yhteensä	3 432 345,18	2 000 000,00	11 884 227 221,21	1 643 488 944,14	1 258 590 899,91	1 827 026 517,17	16 618 765 927,61

*) 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	31.12.2021	31.12.2020	Muutos 2021-2020
Vastuut vahinko- ja vakuutuskorvauksista			
Valtion eläkevastuu	93 300 000 000,00	93 100 000 000,00	200 000 000,00

Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2021 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Eläkeoikeuksien pääoma-arvoja diskontattaessa korkona on käytetty 2,7 %, jonka katsotaan olevan eläkeoikeuksiin tehtävät tulevat indeksikorotukset ylittävä reaalikorko. Eläkevastuu 31.12.2021 esitetään vuoden 2022 indeksitasossa.

Eläkevastuun määrään 31.12.2021 vaikuttaa vuoden 2022 alussa voimaan tullut perhe-eläkeuudistus, joka vähensi valtion eläkevastuuta arviolta 0,2 mrd. euroa. Lisäksi arviota työkyvyttömyyseläkkeisiin liittyvästä eläkevastuusta on vähennetty noin 1,6 mrd. euroa pitkäaikaisen kehityksen seurauksena. Eläkevastuuseen 31.12.2021 kohdistuu myös eläkevastuun esittämisen indeksitason muutos, joka korottaa eläkevastuun määrää noin 2,1 mrd. euroa. Tilinpäätöspäivää seuraavana päivänä etuuksiin tehtävät indeksitarkistukset ovat olleet tiedossa jo tilinpäätöspäivänä, joten niiden voidaan katsoa sisältyvän eläkevastuuseen. Aikaisemmin eläkevastuu on esitetty tilinpäätöspäivän indeksitasossa. Esitettynä vuoden 2021 indeksitasossa eläkevastuu 31.12.2021 olisi noin 91,2 mrd. euroa.

Eläkevastuu 31.12.2021 on pääosin laskettu yksilötasolla perustuen henkilö-, eläke- ja ansiotietoihin 31.12.2021 tilanteessa vuoden 2022 indeksitasoon korotettuna. Niiden alkaneiden eläkkeiden osalta, joissa Keva ei toimi eläkkeen maksavana viimeisenä laitoksena, on eläkevastuun laskennassa käytetty 31.12.2020 tilanteen eläketietoja vuoden 2022 indeksitasoon korotettuna. Palkattomien aikojen karttuneiden eläkeoikeuksien osalta pääoma-arvo on laskettu arvioidulle valtion kustannusosuudelle palkattomien aikojen 31.12.2021 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 31.12.2021 oli 23 721 483 632,76 euroa 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 johdannaissovimusten käypä arvo. Eläkevastuun kattamaton osuus oli noin 69,6 miljardia euroa.

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

Helsingissä 2.2.2022

Roman Goebel

Roman Goebel
Aktuaaripäällikkö, oto rahoitusjohtaja (SHV)

Liite 10.3: Sijoitussitoumukset

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

Infrastrukturirahastot	Sijoitussitoumusta jäljellä
Aino Holdingyhtiö Ky	50 912 986,65
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF	11 049 550,00
Allianz Tulip SCSp	728 815,91
Blackstone Infrastructure Partners F.3 (LUX)	9 237 545,11
DIF Infrastructure III	982 448,09
EQT Infrastructure II	1 535 685,17
EQT Infrastructure III	3 276 878,58
Exilion Tuuli Ky	10 885 249,74
First Sentier EDIF III	9 480 333,40
Impax New Energy Investors II LP	2 518 138,00
Impax New Energy Investors III	8 811 454,99
Impax New Energy Investors IV	50 000 000,00
JPM IIF Luxembourg 1 SCSp	52 777 411,27
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	26 472 067,02
Macquarie European Infrastructure Fund V	1 125 115,09
Macquarie Infrastructure Partners IV SCSp	3 842 050,23
Platina Energy III LP	997 043,82
Private Credit -rahastot	
Arcmont Capital Solution Fund I (A) SLP	24 964 161,22
Arcmont Senior Loan Fund II (A) SLP	33 912 345,75
Armada Mezzanine Fund III	257 121,12
Armada Mezzanine Fund IV	2 985 569,40
Armada Mezzanine Fund V	10 748 517,75
Bridgepoint Credit II	11 290 246,00
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	13 256 625,57
Brookfield Real Estate Finance Fund V	10 000 185,51
CapMan Mezzanine IV L.P.	200 238,00
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	2 579 652,97
Cheyne European Strategic Value Credit Fund Inc	2 500 000,00
Direct Lending Fund I, LP	2 849 178,30
Direct Lending Fund II SLP	10 048 163,80
Direct Lending Fund III (EUR) SLP	19 040 681,61
European Real Estate Debt Fund II L.P.	2 818 672,43
European Real Estate Debt Fund III L.P.	3 085 500,02
Hayfin Direct Lending Fund LP	6 813 512,01
Proventus Capital Partners IV	24 288 000,00
Senior Loan Fund I (A) SLP	15 362 804,51
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V,	65 971 764,08
SVP Global Strategic Value Dislocation Feeder Fund	6 597 176,41
Triton Debt Opportunities Fund I L.P.	9 556 198,15
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	31 866 294,68
White Oak Summit Fund, ILP	312 190,63
White Oak Yield Spectrum Feeder ICAV	3 337 077,33

Pääomasijoitusrahastot

Abris CEE Mid-Market Fund II LP	1 152 284,16
Abris CEE Mid-Market Fund III L.P.	10 767 177,71
Access Capital Fund III Mid-market Europe Buyout E	2 891 000,00
Access Capital Fund V - Growth Buyout Europe	1 937 500,00
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP	7 683 637,24
Amanda IV West Ky	2 561 942,36
Cinven Fund VII	42 376 225,44
DevCo Partners IV Ky	22 000 000,00
Enterprise Fund V (No.2) Limited Partnership	8 517 712,22
eQ PE SF Ky	2 653 236,36
EQT IX (No.1) EUR SCSp	17 649 137,53
EQT V	266 162,38
EQT VI (No.1) Limited Partnership	2 008 725,01
EQT VII (No.1) Limited Partnership	2 155 084,52
Industri Kapital 2007 Fund (IK2007 LP III Fund)	347 185,34
Inflexion Buyout Fund IV (No.1) Limited Partnershi	947 087,74
Inflexion Buyout Fund V (No.2) Limited Partnership	9 668 434,05
Inflexion Buyout Fund VI, Guernsey Ltd partnership	71 233 527,25
Inflexion Partnership Capital Fund I (No.1) Limite	1 132 501,48
Inflexion Partnership Capital Fund II (No.2) Limit	17 768 298,49
Inflexion Supplemental Fund IV (No.1) Limited Part	1 004 788,08
Inflexion Supplemental Fund V (No.2) Limited Partn	13 256 644,90
Intera Fund II Ky	1 042 500,00
Intera Fund III Ky	3 642 000,01
Intera Fund IV Ky	28 245 000,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky (KRR II)	3 988 722,89
Kasvurahastojen Rahasto III Ky (KRR III)	11 712 936,63
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky (KRR IV)	27 930 000,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky (KRR I)	1 456 969,89
Keyhaven Secondaries (Top Up) II LP	8 934 267,48
Keyhaven Secondaries Fund II	5 644 359,23
Keyhaven Secondaries Fund III	37 200 023,90
LCP IX (Luxembourg) SCSp	27 176 516,71
LCP VIII (Offshore), L.P	10 532 641,06
LMMI (Offshore) IV, L.P.	14 932 936,62
MB Equity Fund IV	190 728,70
MB Equity Fund VI Ky	22 134 956,79
Pantheon Access (Luxembourg) SLP SICAV SIF	57 550 000,00
Pantheon Multi-Strategy Program 2014 (Luxembourg)	19 598 356,00
Partners Group European Buyout 2005 (A)	2 278 201,11
Saga VIII USD K/S	38 563 293,31
Sentica Kasvurahasto II	38 304,99
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	1 587 228,85
Triton Smaller Mid-Cap Fund II	38 508 121,88
Vaaka Partners Buyout III Ky	5 906 256,35
Vaaka Partners Buyout IV	20 000 000,00
Warburg Pincus Financial Sector II-E, L.P.	73 888 375,78
Warburg Pincus Financial Sector Opportunities Fund	11 835 334,48
Warburg Pincus Global Growth	10 414 742,49
Warburg Pincus Private Equity XII-E	617 495,71

Kiinteistörahastot

Aberdeen Indirect Property Partners	2 812 767,64
AXA Development Venture III	6 058 626,03
CapMan Hotels RE II FCP-RAIF	1 209,00
CBRE Asia Value Partners IV Class A	19 174 787,40
CBRE Asia Value Partners V SCSp SICAV-RAIF	48 409 543,92
CBRE Asia Value Partners VI SCSp	87 084 625,06
CBRE Global Investment Partners Asia Fund III Clas	2 498 513,26
Curzon Capital Partners III LP	2 657 610,00
Curzon Capital Partners IV LP	3 970 091,00
Development Venture IV	11 617 331,00
European Property Investors Special Opportunities	1 860 812,00
European Property Investors Special Opportunities	3 400 547,00
European Property Investors Special Opportunities	26 356 149,00
European Property Investors Special Opportunities	60 000 000,00
Exilion Asemahotellit Ky	42 720 000,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	4 547 803,29
Franklin Templeton European Real Estate Fund of Fu	1 017 376,98
IceCapital Housing Fund V Ky	13 034 360,45
IceCapital Housing Fund VI	29 501 730,10
Legal & General UK Property Income Geared Fund Two	1 484 023,97
LähiTapiola Asuntosijoitus Suomi Ky	1 767 161,31
LähiTapiola Yhteiskuntakiinteistöt Suomi Ky	46 764 705,87
Northern Horizon Aged Care Fund IV SCSp	40 000 000,00
NV Property Fund I Ky	3 215 680,00
OREIMA IV	17 750 000,00
PATRIZIA TransEuropean Property VII SCSp-RAIF	44 250 000,00
WT Property Fund I Ky	26 723 243,70
WT Property Fund II Ky	43 834 500,00

Yhteensä**1 877 316 411,42**

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

Avoimet johdannaissopimukset	31.12.2021	31.12.2020
Suojaavat		
Valuuttatermiinisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	1 706 386 350,24	1 490 030 941,90
Sopimusten käypä arvo	-1 485 637,34	28 079 693,25
Ei-suojaavat		
Valuuttatermiinisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	0,00	78 290 578,44
Sopimusten käypä arvo	0,00	200 644,02
Valuuttaoptiot		
Kohde-etuuden arvo	0,00	932 864 707,77
Sopimusten käypä arvo	0,00	941 276,20
Osakeoptiot		
Kohde-etuuden arvo	0,00	612 186 117,28
Sopimusten käypä arvo	0,00	395 240,81
Inflaatioswapit		
Kohde-etuuden arvo	990 000 000,00	50 000 000,00
Sopimusten käypä arvo	-15 178 099,60	-404 096,30
Korkofutuurit		
Kohde-etuuden arvo	20 361 360,82	10 553 166,06
Sopimusten käypä arvo	625 020,00	34 000,00
Koronvaihtosopimukset (Swap)		
Kohde-etuuden arvo	325 316 969,80	261 492 950,86
Sopimusten käypä arvo	-17 069 216,50	-31 476 529,31
Koronvaihtosopimusoptiot (Swaption)		
Kohde-etuuden arvo	323 400 000,00	323 400 000,00
Sopimusten käypä arvo	1 967 921,09	1 143 711,82
Indeksitason luottoriskinvaihtosopimukset (Credit Default Swap)		
Kohde-etuuden arvo	135 000 000,00	135 000 000,00
Sopimusten käypä arvo	2 072 311,65	1 546 616,71
Tuotonvaihtosopimukset (Total Return Swap)		
Kohde-etuuden arvo	371 448 751,83	124 204 520,03
Sopimusten käypä arvo	-1 544 884,41	1 453 681,24

Liite 10.5: Annetut vakuudet

Annetut johdannaiskaupan vakuudet

Arvopaperit	10 700 000,00
Käteisvakuudet	39 253 277,92
Yhteensä	49 953 277,92

Liite 10.6: Muut monivuotiset vastuut

Sopimus	Menot 2021	Rahantarve 2022	Rahantarve 2023	Rahantarve yhteensä
Toimitilan vuokra	322 437,18	333 731,75	284 751,82	618 483,57

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 11: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältyviä rahastoituja varoja.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 12: Taseeseen sisältymättömät rahastoidut varat

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältymättömiä 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, ESG-riskien ja toimintaympäristöön liittyvien riskien näkökulmasta. Käytännössä operatiivisten riskien realisoidumisesta 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 nimetty sijoitusneuvottelukunta, joka koostuu sijoitusalan ammattilaisista ja arvostetuista talouden asiantuntijoista. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintasuunnitelman ja vuodesta 2016 lähtien siihen liittyen valmiussuunnitelman. Hallitus arvioi sisäisen valvonnan tilaa seuraamalla sisäisen ja ulkoisen tarkastuksen työtä ja saamalla käyttöönsä valvontaraportteja. Hallitus hyväksyy myös VERin sisäiset toimintasäännöt kattaen sisäpiiri- ja kaupankäyntiohjeet sekä eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet. Hallitukselle raportoidaan kuukausittain sijoitussalkun allokatiosta, tuotosta ja riskeistä.

Toimitusjohtajan vastuulla on valvoa riskejä hallituksen vahvistamien riskienhallinta- ja sijoitussuunnitelmien periaatteita noudattaen. VERillä on myös hallituksen hyväksymä taloussääntö, joka määrittelee muilta osin toimitusjohtajan ja henkilöstön toimivallan ja päätöksentekooikeudet. 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, vaarana toiminnan jatkuvuutta, toiminnallisten tavoitteiden saavuttamisesta 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 esteellisyyskysymyksissä. 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 stressitestausta ovat toiminnon vastuulla. Stressitestausta 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. 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 toteutuneet 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 valmiussuunnitelma, jossa mm. määritellään kriittisten toimintojen varamiesjärjestelyt ja varatoimitilat.

3.1. Sijoitustoiminnan riskit

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 riskeihin, 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 riskienhallinnassa. 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. ESG-riskit

Organisaationa VERin täytyy myös ottaa huomioon yhteiskunnallinen ja ympäristöllinen vastuunsa. VER pyrkii toimimaan vastuullisesti sekä sijoitus- että muussa toiminnassaan. VERillä on voimassa olevat vastuullisuusperiaatteet, joiden noudattamista seurataan säännöllisesti. Vastuullisuusperiaatteiden vastainen menettely synnyttää VERille sekä strategista että maineriskiä.

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.

VER on rakentanut tavoitteistonsa lähtien voimassa olevasta lainsäädännöstä, jonka mukaisesti rahastointiastetavoite on 25 prosenttia. Rahastointiastetavoitteen lähestymisestä johtuen valtiovarainministeriö on vuoden aikana edistänyt lainsäädännön muutoslakia, jonka mukaisesti rahaston toiminnasta säädellään tilanteessa, jossa rahastointitavoite on täyttynyt. Lainsäädäntöhanke etenee vuoden 2022 aikana.

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

Arvioinnissa tunnistetaan riskit sekä arvioidaan niiden todennäköisyyttä ja vaikuttavuutta VERin toimintaan. Arvioinnissa todetaan eri riskien hallintakeinot, joita käytetään toimenpiteinä riskien syntymisen estämiseksi ja rajoittamiseksi. Riskejä myös minimoidaan kehittämällä ydinprosessien laatua ja 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 28. helmikuuta 2022.

Valtion Eläkerahaston hallitus

Jukka Pekkarinen
Puheenjohtaja

Anu Sammallahhti

Keijo Karhumaa

Markku Puumalainen

Jonne Rinne

Jani Salenius

Marko Synkkänen

Timo Löyttyniemi
Toimitusjohtaja

Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu hyvän kirjanpitolaitoksen mukaisesti. Suoritettu tarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28. helmikuuta 2022

Petri Kettunen
KHT

Tuomas Koskiniemi
HT, JHT