



2023

Elon toimintakertomus
ja tilinpäätös

Luomme elämän mittaista turvaa

3	HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2023
16	TILINPÄÄTÖS
16	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2023
19	Tuloslaskelma
20	Tase
21	Rahoituslaskelma
22	Tuloslaskelman liitetiedot
24	Taseen liitetiedot
52	Konsernirakenne 31.12.2023
53	Elon riskienhallinta
58	Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä
59	Tunnusluvut
64	Tunnuslukujen opas
66	Tilintarkastuskertomus

Julkaisemme lisäksi erillisen vastuullisuusraportin, selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, toimielinten palkitsemisen kuvauksen sekä palkitsemisraportin osoitteessa www.elo.fi.

Hallituksen toimintakertomus 2023

Taloudellinen toimintaympäristö

Vuonna 2023 maailmantalous vältti taantumaa kasvu- ja inflaationäkymien merkittävästä epävarmuudesta sekä keskuspankkien nopeasta rahapolitiikan kiristämisestä huolimatta. Globaali teollinen suhdanne kuitenkin heikentyi alkuvuoden jälkeen kohdistuen erityisesti teollisuudesta ja ulkomaankaupasta vahvasti riippuvaisen euroalueen kasvuun.

Palvelusektorilla pandemian jälkeinen kysynnän elpyminen jatkui korona-aikana kertyneiden säästöjen ja työllisyyden kasvun tukemana. Yhdysvalloissa kulutus-kysyntää tuki reaalityulojen elpyminen. Yhdysvaltojen BKT:n kasvuero euroalueeseen nähden oli merkittävä vahvan investointi- ja kulutuskysynnän takia. Euroopalle koronapandemian jälkeinen globaali inflaatiohäiriö oli isku reaalityuloille ja tämän vuoksi kulutuksen ja investointien kasvu jäi vähäiseksi.

Inflaatio hidastui päämarkkinoilla odotettua voimakkaammin, minkä vuoksi Euroopan ja Yhdysvaltojen keskuspankit keskeyttivät koronnostonsa vuoden 2023 toisella puoliskolla. Rahoitusmarkkinoilla uskottiin, että ohjauskorkojen nostot olivat päättyneet. Fokus kääntyi vuodelle 2024 odotettuihin koronaskuuhiihin antaen pontta varallisuusarvojen loppuvuoden nousulle. Nousua auttoi myös vahvoihin kysyntä- ja työmarkkinatilastoihin perustuva odotus Yhdysvaltojen talouskasvun hidastumisesta eli siitä, että inflaatiopaineet hellittäisivät ilman merkittävää työttömyyden kasvua.

Kiinan talouskasvun vaikutus globaaliin talouden kysynnän kasvuun jäi vähäiseksi, kun Kiina kamppaili kiinteistösektorin romahduksesta seuranneiden velka- ja kysyntäongelmien kanssa. Kiinalaisten kotitalouksien ja yritysten heikko luottamus tulevaan heikensi talouden elvytysohjelmien tehoa. Ongelmista huolimatta Kiinassa talouskasvu oli nopeampaa kuin muissa isoissa talouksissa. Kiinan talous kasvoi vuonna 2023 noin 5 prosenttia, Yhdysvaltojen 2,5 prosenttia ja euroalueen BKT kasvoi 1 prosentin.

Vuosi oli geopolittisesti turbulentti. Ukrainan sota jatkui ja ylläpiti pelkoja energian hinnasta Euroopassa. Loppuvuodesta Lähi-idän konflikti kasvatti epävarmuutta. Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kilpailu teknologisesta johtoasemasta jatkui ja Yhdysvaltain hallinto otti käyttöön uusia toimia estämään ja hidastamaan Kiinan etenemistä tekoälyn ja huipputeknologian soveltajaksi ja valmistajaksi. Kiinalaisvalmisteiden sähköautojen voimallinen tulo Euroopan markkinoille alleviivasi kilpailukykyongelmia euroalueella. Kiinan heikko tuonnin kasvu heijastui erityisesti euroalueen talouteen.

Suomen taloustilanteen kehitys

Suomen talous oli taantumassa ja Suomi oli BKT:n kasvulla mitattuna heikoimpien euromaiden joukossa vuoden 2023 lopussa. Vuoden kolmannella neljänneksellä Suomen bruttokansantuote supistui 0,9 prosenttia edellisestä neljänneksestä, eikä talouskasvu käynnistynyt loppuvuodetakaan. Kulutus ja investoinnit vähenivät, kun kotitaloudet ja yritykset reagoivat voimakkaasti rahoituskustannusten kasvuun. Laskusuhdanne iski voimakkaimmin rakentamiseen ja siihen liittyviin palveluihin, kuten asuntokauppaan.

Suomen vientituotteiden kysyntä oli heikkoa kaikilla suurilla markkinoilla, mutta erityinen painolasti oli päävientimarkkina Euroopan ja etenkin Saksan teollisuuden taantuma. Suomen tavaraviennin määrä väheni noin 1 prosentin edellisvuoteen verrattuna. Heikon kotimaisen kulutus- ja investointikysynnän takia tavaratuonti supistui puolestaan lähes 10 prosenttia.

Suomen taloustilanteen ja -kasvun heikentyminen näkyi myös työmarkkinoilla. Työttömyysaste nousi alkuvuoden pohjasta hieman alle prosenttiyksiköllä vuoden loppuun mennessä. Työikäisen väestön vähetessä yritykset turvautuivat merkittävässä määrin lomautusjärjestelmän tarjoamiin joustoihin. Suomen BKT supistuu 0,4 prosenttia vuonna 2023.

Työeläkejärjestelmä

Luottamus eläkejärjestelmään oli hyvällä tasolla: Eläketurvakeskuksen julkaiseman eläkebarometrin mukaan noin 66 prosenttia luottaa suomalaisen eläkejärjestelmään. Vuoden 2022 eläkkeelle siirtyneiden määrästä ja eläkkeellesiirtymisien odotteesta saatiin tilastotietoja alkuvuonna 2023. Voimakkaan inflaation myötä työeläkeindeksi kehittyi poikkeuksellisesti, joka johti eläkehakemusten runsaaseen kasvuun loppuvuonna 2022. Eläkkeellesiirtymisien odote oli 62,8 vuotta vuonna 2023, edellisvuodesta oli kasvua yli puoli vuotta.

Suomen hallitusohjelma valmistui kesällä ja siinä oli useita eläkejärjestelmää koskevia kirjauksia, joista merkittävin on suuntaaminen uuteen eläkeuudistukseen. Hallitusohjelman mukaan käynnistetään myös arviointi YEL-järjestelmän kehittämistarpeista. Sosiaali- ja terveysministeriö ja valtiovarainministeriö asettivat työryhmän selvittämään työeläkejärjestelmän uudistamista. Tavoitteena on selvittää tarvittavat konkreettiset työeläkejärjestelmän muutokset rahoituksellisen kestävyysvarmistamiseksi ja riittävän etuustason turvaamiseksi. Muutosten tulee vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksiköllä suhteessa bruttokansantuotteeseen. Lisäksi selvitystyön tulee löytää keinot eläkevakuutusmaksutason pitkän aikavälin konkreettiseen vakauttamiseen sääntöpohjaisen vakautusjärjestelmän avulla. Työryhmän toimikausi päättyy 31.1.2025. Työmarkkinajärjestöt asettivat keskinäisen neuvotteluryhmän valmistelevaan ehdotusta eläkeuudistuksesta.

Yrittäjän eläkelainsäädännön muutokset tulivat voimaan vuoden 2023 alusta. Keskeinen muutos on yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennys sekä työtulon tarkastelun säännöllisyys. Työeläkeyhtiöille tuli velvollisuus tarkistaa yrittäjälle vahvistettu työtulo kolmen vuoden välein.

Loppuvuodesta vahvistuivat vuoden 2024 työeläkeindeksi, palkkakerroin sekä elinaikakerroin. Työeläkeindeksin kasvu, 5,7 prosenttia, oli edellistä vuotta maltillisempi ja ero palkkakertoimeen, 5,1 prosenttia, ei ole merkittävä. Tilanne poikkeaa tältä osin edellisen vuoden

tilanteesta. Elinaikakerroin pienentää ensi kertaa eläkkeitä vähemmän kuin edelliselle vuodelle vahvistettu elinaikakerroin: vuonna 2024 alkavat vanhuuseläkkeet pienenevät 5,3 prosenttia, mikä on 0,3 prosenttiyksikköä vähemmän kuin vuonna 2023. Muutos johtuu korona-ajan korkeasta kuolleisuudesta.

Työkyvyttömyyseläkkeiden rahoituksen maksuluokkamalliin tehtiin tarkennuksia, joiden tavoitteena on muun muassa edistää yli 55-vuotiaiden ja osatyökykyisten työllistymismahdollisuuksia sekä kannustaa yrityksiä oikea-aikaiseen kuntouttamiseen. Tarkennukset tulivat voimaan vuoden 2024 alusta, mutta niiden vaikutukset näkyvät pääosin vasta tulevina vuosina.

Strategia

Elon missio on luoda elämänmittaista turvaa asiakkailleen. Elo huolehtii siitä, että asiakkaat saavat ansaitsemansa eläkkeet nyt ja tulevaisuudessa. Osa Elon työtä on tukea työntekijä-asiakkaita työkyvyn johtamisessa ja tarjota heille välineitä uusien työkyvyttömyyseläkeriskien torjumiseen.

Raportointivuoden aikana toteutettiin syksyllä 2022 julkistettua strategiaa. Visiona on kasvaa toimialan veto-voimaisimmaksi eläkeyhtiöksi ja toteuttaa se vastuullisesti viiden avaintavoitteen avulla, joita ovat: asiakaskeksien ja kasvavien, vahva suorituskyky palveluissa, erinomainen henkilöstökokemus, työkykypalvelujen edelläkävijä ja riittävä vakavaraisuus.

Tulos ja vakavaraisuus

Vuoden lopun vakavaraisuuspääoman määrä 5 426,2 (5 109,0) miljoonaa euroa kasvoi edellisvuoden lopusta 317,2 miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuvélkaan eli vakavaraisuusaste oli 121,3 (121,4) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen (1,5-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden. Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä oli 1 246,4 (1 167,4) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 1 707,9 (–1 078,6) miljoonaa euroa. Vastaavalla ajalla laskettu vastuuvélalle hyvitetävä tuottovaatimus oli yhteensä

1 440,1 (414,6) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidon-
naisen vastuuvelan osuus oli 507,7 (–689,7) miljoonaa
euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 267,8
(–1 493,2) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 10,9
(33,2) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 25,5
(68,8) miljoonaa euroa ja muu tulos 3,8 (10,2) miljoonaa
euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen
kokonaistulos oli 308,0 (–1 381,1) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman perusteella asiakashyvityksiin
käytettäväksi siirrettiin vuoden 2023 lopussa 54,8 (85,0)
miljoonaa euroa. Vuoden 2023 alussa otettiin käyttöön
uudet laskuperusteet, joiden mukaan asiakashyvitys siirto
lasketaan vain vakavaraisuuspääoman perusteella. Hyvitys-
siirto on 0,34 (0,54) prosenttia vakuutettujen palkka-
summasta. Tämän lisäksi varattiin TyEL:n hoitomaksupalau-
tuksina 10,4 miljoonaa euroa.

Vakuuttaminen ja myynti

Vakuutusten kappalemäärällä mitattuna Elo on markkina-
johtaja yrittäjien YEL-vakuutuksissa. Työnantajayrityksistä

Kokonaistulos

milj. e	31.12.2023	31.12.2022
Tuloksen synty	308,0	-1 381,1
Vakuutusliikkeen tulos	25,5	68,8
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	267,8	-1 493,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	1 707,9	-1 078,6
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1 440,1	-414,6
Osaketuottovaatimus	-507,7	689,7
Muu tuottovaatimus	-932,4	-1104,3
Hoitokustannustulos	10,9	33,2
Muu tulos	3,8	10,2
Tuloksen käyttö	308,0	-1 381,1
Vakavaraisuuden muutokseen	242,8	-1 466,1
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-184,6	6,4
Arvostuserojen muutokseen	427,5	-1 472,4
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,1	-0,2
Tilikauden voittoon	0,005	0,006
Siirtoon asiakashyvityksiin sekä hoitomaksupalautuksiin	65,2	85,0

lähes joka kolmas on vakuutettuna Elossa. Elon hoidossa
oli vuoden 2023 lopussa 83 487 (84 427) YEL-vakuutusta
sekä 46 395 (47 002) työnantajan ottamaa TyEL-vakuu-
tusta. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonais-
määrä oli kaikkiaan 493 173 (503 710) henkilöä.

Orionin Eläkesäätiön lakisääteinen vakuutuskanta siirtyi
Eloon vuoden vaihteessa. Tämä oli Elolle ensimmäinen iso
eläkekannan siirto ja se toteutettiin onnistuneesti.

TyEL-vakuutusten maksutulo oli 3 957,0 (3 924,1)
miljoonaa euroa ja TyEL-vakuutettujen työntekijöiden
palkkasumma oli 16 001,0 (15 685,7) miljoonaa euroa.
YEL-vakuutusten maksutulo oli 440,4 (424,2) miljoonaa
euroa ja YEL-työtulosumma 1 878,7 (1 811,8) miljoonaa
euroa. Vakuutusmaksuista syntyviä luottotappioita kirjattiin
vuoden 2023 aikana 25,0 (17,8) miljoonaa euroa.

Vakuutuksenottajilla on mahdollisuus vaihtaa eläke-
yhtiötä vuoden aikana neljänä ajankohtana, kun edellisestä
siirrosta on kulunut vähintään vuosi. Työeläkevakuuttajat
TELA ry:n siirtoliiketilaston mukaan eläkevakuutusyhtiöiden

vuoden 2023 TyEL-maksutulon siirtoliike pysyi samalla
tasolla ja kokonaismäärä oli TyEL-maksutulosta 4,0 (4,0)
prosenttia ja TyEL-vakuutuskannasta siirtoliike kasvoi ja oli
7,4 (5,9) prosenttia.

Siirtoliikkeen tulos oli maksutulovaiikutukseltaan –47
(–46) miljoonaa euroa. TyEL-vakuutuksia siirtyi nettona
–973 (-117) kappaletta. YEL-vakuutuksia siirtyi nettona
-115 (+420) kappaletta. Uusmyynnin markkina laski
YEL-vakuutuksissa. Uusmyynnin kautta Eloon saatiin
vuoden aikana +5 074 (+5 310) TyEL-vakuutusta ja +9 420
(+9 807) YEL-vakuutusta. Elo säilytti asemansa markkina-
johtajana uusien yrittäjien vakuutuksissa.

Elon palvelua täydentää pitkäaikainen ja tiivis strate-
ginen kumppaniyhteistyö Fennian, LähiTapiolan ja Turvan
kanssa. Laaja palveluverkosto takaa sen, että työeläkeva-
kuuttamisen palvelut ovat saatavilla kattavasti eri puolilla
Suomea.

YEL-lakiuudistuksen myötä eläkeyhtiöt tarkistavat
YEL-vakuutettujen yrittäjien työtulon kolmen vuoden välein.
Työtulojen tarkistamisella varmistetaan sekä työtulojen
ajantasaisuus että yrittäjän toimeentulo yrittäjätoiminnan
aikana ja sen jälkeen. Elossa valmistauduttiin työtulojen
tarkistuksiin ottamalla käyttöön YEL-työtulolaskuri,
kouluttautumalla ja tiedottamalla asiakkaitamme. Työtuloja
tarkistettiin kesäkuusta vuoden loppupuolelle saakka.
Yrittäjien työtulon tarkistus kohdistui alle 15 000 euron
YEL-työtuloihin, joihin ei ollut tehty muutoksia kolmeen
vuoteen. Suurimmalle osalle tarkistetuista työtuloista
tehtiin siirtymäajan mukainen 4 000 euron työtulokorotus.
Palautteen perusteella yrittäjät kokivat YEL-työtulojen
tarkistusprosessin selkeäksi ja vastaamisen sujuvaksi.

Työnantaja-asiakkaiden suosittelemiseksi (NPS) oli 58.
TyEL- ja YEL-asiakkaista noin 88 prosenttia käyttää verkko-
palvelua. Vakuutuspalveluiden asiakaspalveluun tuli vuoden
aikana noin 58 000 asiakaspuhelua ja vastausprosentti oli
korkea, noin 93 prosenttia.

Työkykypalveluja kehitettiin erityisesti strategian kolmella
painopistealueella: vaikuttavuuden ja mittaamisen kehit-
täminen, työkykyanalytiikka ja digitaaliset työkykypalvelut

sekä ajatusjohtajuus ja näkyvyys. Työkykypalvelujen
työnantaja-asiakkaiden suosittelemiseksi NPS oli 68 ja
arvio vaikuttavuudesta yrityksen työkyvyttömyyseläkeriskiin
4,1/5.

Eläkkeet ja ammatillinen kuntoutus

Elo maksoi eläkkeitä kuukausittain 249 830 (251 996)
eläkkeensaajalle. Maksettujen eläkkeiden vuotuinen määrä
oli yhteensä noin 4 191,0 (3 820,2) miljoonaa euroa.
Vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeet olivat kaksi suurinta
korvauserää. Vanhuuseläkkeitä maksettiin vuodessa
3 535,6 (3 232,5) miljoonaa euroa ja työkyvyttömyyselä-
keitä 325,0 (310,7) miljoonaa euroa.

Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä
29 052 (31 713) kappaletta. Vanhuuseläkepäätöksiä
annettiin hakemuksesta 7 541 (9 505) kappaletta, osit-
taisten varhennettujen vanhuuseläkkeiden päätöksiä 4 066
(6 218) kappaletta, perhe-eläkepäätöksiä 2 772 (2 409)
kappaletta, työkyvyttömyyseläkepäätöksiä 12 923 (11 765)
kappaletta ja työuraeläkepäätöksiä 52 (52). Ammatillisen
kuntoutuksen ennakkopäätöksiä annettiin 1 698 (1 764)
kappaletta.

Eläkkeiden ja ammatillisen kuntoutuksen ratkaisu-
toiminta oli tehokasta systemaattisen kehittämisen
ansioista. Ammatillisen kuntoutuksen tuloksellisuus parani
4 prosenttiyksikköä verrattuna edellisvuoteen. Työntekijöistä
ja yrittäjistä 76 prosenttia palasi työmarkkinoille. Vanhuus-
eläkepäätöksen sai puolestaan Elost 75 prosenttia
muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

Elo huolehtii asiakkaistaan kehittämällä jatkuvasti
henkilö- ja työnantaja-asiakkaiden eläke- ja kuntoutus-
palveluja. Henkilöasiakkaiden suosittelemiseksi (NPS) oli
73. Chatibotti-palvelun kehittämistä jatkettiin ja eläke- ja
kuntoutusasioissa käytyjä keskusteluja oli 25 454 (17 000)
kappaletta.



Maksetut eläkkeet

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	187 959	3 535,6
Työkyvyttömyyseläke	21 961	325,0
Perhe-eläke	29 649	241,1
Osa-aikaeläke	0	0,0
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	10 239	88,6
Työuraeläkkeet	22	0,7
Yhteensä	249 830	4 191,0

Työkyvyttömyysriskin hallinta

Työkyvyttömyysriskin hallinnalla pyritään alentamaan Elon vakuutuskantaan kohdistuvaa työkyvyttömyyseläkeriskiä. Työkyvyttömyysriskin hallinnan palveluiden tarkoitus on auttaa asiakasyrityksiä tunnistamaan ja ennakoimaan työkyvyttömyysriskejä ja varmistaa osaaminen työkyvyttömyysriskin hallinnassa. Toimintaa suunnataan riskiperusteisesti ja suunnitelmallisesti, jotta tunnistetut työkyvyttömyysriskit pienenevät ja kustannukset laskevat.

Elon työkyvyttömyysriskin hallinnan palveluiden tarjontaa on kehitetty Finanssivalvonnan ohjeiden mukaisesti. Vuonna 2023 keskityttiin erityisesti analyytiikkapalveluihin, joiden avulla voidaan tukea asiakasyrityksiä ennakoivassa työkyvyttömyysriskien hallinnassa. TyEL-vakuutusmaksun työkyvyttömyysriskin hallintaosalla voidaan kattaa ainoastaan työkyvyttömyysriskin hallinnan kustannuksia ohjeissa määritellyllä tavalla. Ohjeet edellyttävät myös, että asiakkaat osallistuvat työkykyhankkeiden kustannuksiin vähintään samalla rahasummalla kuin työeläkeyhtiö. Elo käytti vuonna 2023 yhteensä 1,9 miljoonaa euroa työkykyjohtamisen hankkeiden tukemiseen.

Vastuuvelka

Elon vastuuvelka oli vuoden 2023 lopussa 25 733,7 (24 252,8) miljoonaa euroa. Vastuuvelkaan sisältyi työnantajien maksuosuudesta kertynyt osa, joka oli noin 4 920,5 (4 608,3) miljoonaa euroa.

Vastuuvelka

milj. e	2023	2022
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	13 243,3	12 661,2
Ositettu lisävakuutusvastuu	54,8	85,0
Osittamaton lisävakuutusvastuu	203,3	314,9
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-44,2	-521,4
	13 457,2	12 539,8
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet ja tasausvastuu	12 276,6	11 713,1
Vastuuvelka yhteensä	25 733,7	24 252,8

Vakuutusmaksuvastuulla katetaan tulevista vakuutustapahtumista johtuva yhtiön vastuu. Vakuutusmaksuvastuussa on myös kolme lisävakuutusvastuuta, joista osittamattomalla lisävakuutusvastuulla katetaan paitsi sijoitusriskiä myös vakuutusliikkeen tulos. Ositetulla lisävakuutusvastuulla varaudutaan asiakasalennusten maksamiseen ja osaketuottosidonnaisella puskuroidaan osakeriskiä. Osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun varsinainen tarkoitus on vanhuuseläkerahastoinnin kasvattaminen sijoitustuottojen avulla. Vakuutusliikkeen tulos vuonna 2023 oli kokonaisuutena positiivinen. Tuloksessa näkyy korona-ajan vaikutukset.

Korvausvastuulla vastataan jo sattuneiden vakuutustapahtumien vastuuta. Korvausvastuussa on myös jakojärjestelmän puskuri ns. tasausvastuu, joka sisältää ns. Emu-puskurin (työeläkejärjestelmään kerätty puskurirahasto, jonka avulla järjestelmä varautuu talouden häiriöihin ja suhdannevaihteluihin).

Vastuuvelkaan siirrettävä eläkejärjestelmän keskimääräinen osaketuotto 31.12.2023 oli 11,7 (-15,7) prosenttia, ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä oli -44,2 (-521,4) miljoonaa euroa. Vastuuvelalle hyvitettiin tuottovaatimus, jonka kokonaismäärä oli 1 440,1 (414,6) miljoonaa euroa. Euromääräinen vakavaraisuus parantui, koska sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ylitti tuottovaatimuksen 267,8 miljoonalla eurolla.

Sijoitustoiminta

Elon sijoitustoiminnan tehtävänä on sijoittaa työeläkevarat tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Varat sijoitetaan pitkäjänteisesti yhtiön strategian ja toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Inflaatiokehityksen maltillistuminen ja talouskasvun eriytyminen Euroopan, Kiinan ja Yhdysvaltojen välillä olivat keskeiset teemat vuonna 2023. Alkukeväästä sijoitusmarkkinoita haastoivat Yhdysvaltojen pankkisektorin likviditeetti-ongelmat ja syksyllä sota Gazassa. Korkosijoitukset tuottivat hyvin, kun odotukset rahapolitiikan kevenemisestä siivittivät markkinakorot laskuun vuoden viimeisellä kvartaalilla.

Elon sijoitustoiminta onnistui hyvin vaihtelevassa toimintaympäristössä. Sijoitusten tuotto oli 6,0 prosenttia, mikä ylitti Elon ja toimialan kymmenen vuoden keskimääräisen nimellistuoton. Noteerattujen osake- ja korkosijoitusten tuotot olivat vahvat. Kiinteistösijoitusten tuottoja painoivat markkinakorkojen nousu takia tehdyt käyvänavarvojen muutokset. Yhtiön sijoitukset olivat vuoden 2023 päättyessä käyvin arvoin yhteensä 30 046,7 (28 182,3) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 267,8 (-1 493,2) miljoonaa euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,4 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 3,4 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,4 prosenttia ja vastaava reaalityttö 2,9 prosenttia.

Osakesijoitusten tuotto oli 8,6 (-6,9) prosenttia. Noteeratut osakesijoitukset tuottivat 12,4 (-15,5) prosenttia, noteeraamattomat osakesijoitukset -1,2 (20,2) prosenttia ja osakesijoituksiin luettavien pääomasijoitusten tuotto oli 3,8 (9,0) prosenttia. Osakemarkkinoiden kehitys oli päämarkkinoiden osalta vahvaa, joskin listattujen yhtiöiden tuottokehitys Yhdysvalloissa oli hyvin kapea-alaista teknologiyhtiöiden vaikutuksen ollessa erittäin merkittävä. Euroopan osakemarkkinat tuottivat erinomaisesti jääden kuitenkin hieman jälkeen Yhdysvalloista. Suomessa ja Kiinassa osaketuotot olivat negatiiviset. Inflaatiokehityksen maltillistuminen ja sitä kautta odotukset rahapolitiikan kevenemisestä tukivat erinomaista tuottokehitystä etenkin

vuoden viimeisellä kvartaalilla. Elon sijoitussalkussa noteerattujen osakkeiden osuutta kasvatettiin vuoden loppua kohden. Vuoden lopussa noteerattujen osakkeiden osuus Elon sijoitussalkusta oli 30,8 prosenttia.

Elon korkosijoitukset tuottivat 6,7 (-2,8) prosenttia. Lainasaamiset tuottivat 6,9 (3,1) prosenttia, julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat 7,0 (-7,1) prosenttia ja muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat 7,6 (-2,5) prosenttia. Korkosijoitusten tuottokehitys oli kaksijakoinen. Lokakuun alkuun asti korot olivat nousutrendissä. Korkohuippu ajoittui lokakuun loppuun, jonka jälkeen korot kääntyivät laskuun, kun markkinaodotukset keskuspankkien ohjauskorkojen laskusta voimistuivat. Tämä näkyi erinomaisina korkosijoitusten tuottoina. Vuoden loppua kohden koko omaisuuden korkoherkkyyttä kasvatettiin ja luottoriskillisiä korkosijoituksia vähennettiin.

Luottoriskimarkkinat vahvistuivat vuoden 2023 aikana. Markkinakorkojen laskun ohella myös luottoriskimarginaalit kaventuivat jonkin verran. Korkotason lasku yhdistettynä marginaalien tiukkenemiseen näkyi hyvinä salkkutuottoina. Vuonna 2022 nähdystä historiallisen nopeasta rahapolitiikan kiristymisestä huolimatta realisoituneet luottotappiot pysyivät vähäisinä vuonna 2023.

Yhdysvaltain dollari heikkeni euroa vastaan noin 3 prosenttia. Dollarin heikentyminen oli seurausta markkinakorkojen laskusta ja parantuneesta riskisentimentistä. Elon avoin USD-positio pidettiin koko vuoden historiaansa nähden korkealla tasolla.

Yleisen taloustilanteen epävarmat näkymät ja rahoitusmarkkinoiden muutokset pitivät kiinteistösijoitusmarkkinoilla kauppamäärät alhaisella tasolla ja tuottovaatimusten nousu jatkui. Transaktiomarkkina jatkui edelleen hiljaisena, ja kiinteistösijoittajien kiinnostus painottui turvallisimmiksi koettuihin sektoreihin, kuten asuntoihin ja yhteiskunta-kiinteistöihin. Elon kiinteistösijoitukset tuottivat -2,4 (5,3) prosenttia. Suorat kiinteistösijoitukset tuottivat -1,9 (3,6) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastot sekä yhteissijoitusyritykset -3,4 (9,3) prosenttia. Tuottovaatimusten yleinen nousu heijastui myös Elon kiinteistösijoitusten arvoihin,



ja suorien kiinteistöjen arvostuksiin tehtiin yhteensä 141,2 miljoonan euron arvonalennukset vuonna 2023. Markkinatilanteen vuoksi toiminnan painopiste pidettiin nykysalkun nettotuottoja vahvistavissa toimenpiteissä, ja käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla. Salkun hyvä hajautus toimi haasteellisessakin markkinatilanteessa.

Infrastruktuurisijoituksissa korkotason nousu ja regulaatiomuutokset tiettyjen infrasektoreiden osalta vaikuttivat tuottoja alentavasti, mutta tuottotaso säilyi tästä huolimatta hyvällä tasolla.

Elon muiden sijoitusten tuotto oli 4,4 (-0,5) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, jotka tuottivat 4,8 (2,3) prosenttia.

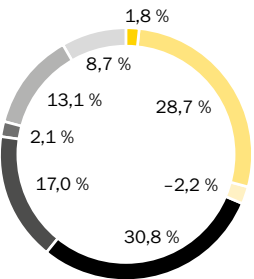
Riskienhallinta

Elossa tavoitteena on kokonaisvaltainen riskienhallinta, jolla tuetaan yhtiötä vakuutettujen etujen turvaamisessa, tavoitteiden saavuttamisessa, prosessien ja laadun parantamisessa sekä toiminnan jatkuvuuden varmistamisessa. Elon periaatteiden mukaan riskienhallinnan tulee olla kaikki toiminnot ja riskilajit kattavaa, systemaattista sekä jatkuvasti kehittyvää.

Yhtiön riskejä on hallittu vuoden aikana onnistuneesti. Yhtiön vakavaraisuusaste on vuoden 2023 lopussa vuoden 2022 lopun tasolla. Työeläkeyhtiönä merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan. Strategian mukaan Elossa varmistetaan riittävä vakavaraisuustaso kaikissa markkinatilanteissa ja vakavaraisuutta hallitaan muun muassa sijoitussuunnitelmaan sisältyvien sisäisten rajoitteiden kautta. Vakavaraisuutta tarkastellaan laissa määritellyn vakavaraisuussäännösten lisäksi yhtiössä käytössä olevien sisäisten mallien sekä skenaario- ja stressitestien avulla.

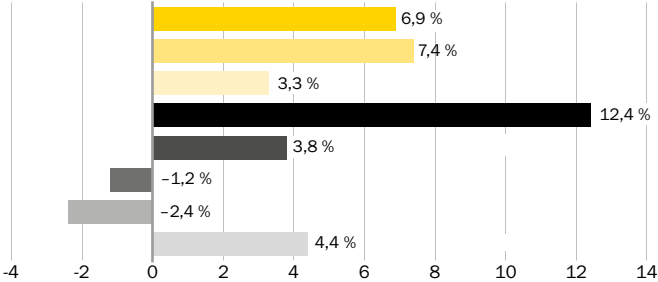
Vakavaraisuuteen vaikuttaa: sijoitustoiminnan tulos, vakuutusliikkeen tulos sekä vähäiset muut tuotot. Näistä merkittävin on sijoitustoiminnan tulos. Sijoitusten markkinariskiä ottamalla yhtiö tavoittelee vastuuvelan tuottovaatimuksen ylittävää tuottoa. Mikäli sijoitusten tuotto ylittää tuottovaatimuksen, yhtiön vakavaraisuuspääoma vahvistuu, ja jos sijoitusten tuotto jää alle

Sijoitusjakauma



Sijoitustuotot

Valuuttajohdannaisten tuotto kohdistettuna



- Lainasaamiset
- Joukkovelkakirjalainat
- Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset
- Noteeratut osakkeet
- Pääomasijoitukset
- Noteeraamattomat osakkeet
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset -osuudessa huomioitu johdannaisten vaikutus.

Sijoitusjakauma ja tuotto 31.12.2023

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 642,3	28,8	9 607,2	32,0	6,7	
Lainasaamiset	546,3	1,8	546,3	1,8	6,9	
Joukkovelkakirjalainat	6 958,9	23,2	8 616,0	28,7	7,4	4,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 344,5	7,8	3 309,5	11,0	7,0	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 614,3	15,4	5 306,5	17,7	7,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 137,1	3,8	444,9	1,5	3,3	
Osakesijoitukset	14 855,5	49,4	14 982,9	49,9	8,6	
Noteeratut osakkeet	9 114,4	30,3	9 241,9	30,8	12,4	13,9
Pääomasijoitukset	5 110,1	17,0	5 110,1	17,0	3,8	
Noteeraamattomat osakkeet	631,0	2,1	631,0	2,1	-1,2	
Kiinteistösijoitukset	3 922,4	13,1	3 922,4	13,1	-2,4	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 581,3	8,6	2 581,3	8,6	-1,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 341,1	4,5	1 341,1	4,5	-3,4	
Muut sijoitukset	2 626,5	8,7	2 626,5	8,7	4,4	
Hedge-rahastosijoitukset	2 623,7	8,7	2 623,7	8,7	4,8	4,7
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	2,9	0,0	2,9	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	30 046,7	100,0	31 139,1	103,6	6,0	4,4
Johdannaisten vaikutus			-1 092,4	-3,6		
Yhteensä	30 046,7	100,0	30 046,7	100,0		

Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,9.

Avoin valuuttapositio on 26,9 % markkina-arvosta.

tuottovaatimuksen, vakavaraisuuspääoma heikentyi. Sijoitusten riskitasoa säätelee ensisijaisesti laissa määritetty vakavaraisuussäännöstö, jonka puitteissa Elon hallitus myöntää sijoitustoiminnolle valtuudet toimia. Hallitus asettaa sijoitussuunnitelman kautta riskinottohalukkuuden sekä yleiset turvaavuus-, hajautus- ja likviditeettitavoitteet. Sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitustoiminnolle vuosittaiset tavoitteet tuoton ja riskitason suhteen sekä valtuudet riskin ottamiseen hallituksen ja toimivan johdon myöntämien rajoitteiden puitteissa.

Aiempien vuosien tavoin hallitus vahvisti yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet sekä työeläkeyhtiölain mukaisen riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAn (own risk and solvency assessment). Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutusta yhtiön toimintaan sekä tarvittavia toimenpiteitä. Vakavaraisuuden ohella muita merkittäviä riskejä ovat muun muassa liiketoimintariskit, henkilöstöriskit ja tietoturvariskit.

Vuonna 2023 kiinnitettiin edelleen huomiota liiketoiminnan jatkuvuuteen geopolittisten muutosten myötä kasvaneiden riskien takia. Elolla on lakisääteinen vaatimus varmistaa asianmukaisin toimenpitein toimintansa jatkuvuus kaikissa tilanteissa. Jatkuvuudenhallinta vaatii tietojärjestelmien ja tietoliikenteen häiriötöntä toimintaa ja asettaa korkeat vaatimukset myös Elon tietoturvalle ja tietosuojalle. Tarkemmin yhtiön riskienhallintaa kuvataan tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

Kokonaisliikekulut

Kokonaisliikekulut vuodelta 2023 olivat 121,3 (125,1) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 74,2 (81,6) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotoilla katettavat liikekulut 35,1 (32,9) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksun työkyvyttömyysosalla kustannettiin työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita liikekuluja 4,3 (3,3) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekuluihin sisältyi 7,5 (7,3) miljoonaa euroa lakisääteisiä maksuja, jotka katetaan omalla maksuosuudellaan.

Henkilöstökulujen osuus kokonaisliikekuluista oli 37,5 (36,2) prosenttia. Hoitokustannustuloa kertyi koko vuodelta 85,3 (114,7) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 10,9 (33,2) miljoonaa euroa ylijäämäinen. TyEL-toiminnan hoitokustannustulos oli 10,4 miljoonaa euroa ja liikekulut 0,34 prosenttia palkkasummasta. YEL-toiminnan hoitokustannustulos oli 0,5 miljoonaa euroa ja liikekulut 97,9 prosenttia YEL-toiminnan hoitokustannustulosta.

Henkilöstö

Elossa oli vuonna 2023 keskimäärin 469 (514) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 434 (473). Vakituksia työntekijöitä oli 90,6 (94,3) prosenttia ja määräaikaisia 9,4 (5,7) prosenttia. Henkilöstön keski-ikä oli 44,8 (45,5) vuotta. Henkilöstöstä 63 (63,7) prosenttia oli naisia ja 37 (36,3) prosenttia miehiä.

Elossa on käytössä koko henkilöstön kattava palkkausjärjestelmä, joka perustuu Hay-vaativuusarviointijärjestelmään. Palkitsemisella edistetään strategisten tavoitteiden saavuttamista. Peruspalkan lisäksi rahallisina palkitsemuotoina ovat eri henkilöstöryhmille samoilla periaatteilla määritellyt tulospalkkiot sekä niin sanotut kertapalkkiot. Palkitsemisen kokonaisuuteen kuuluu rahallisen palkitsemisen lisäksi kattavat henkilöstöedut.

Vuonna 2023 tulospalkkiojärjestelmään kuului 75 prosenttia henkilöstöstä, sijoitusorganisaation tulospalkkiojärjestelmään 13 prosenttia, riippumattomien ja riskienvalvonnan tulospalkkiojärjestelmään 2 prosenttia, johdon tulospalkkiojärjestelmään 5 prosenttia, myynnin tulospalkkiojärjestelmään 4 prosenttia henkilöstöstä. Tulospalkkiojärjestelmän ulkopuolelle jäi 6 compliance ja riskienhallinta -yksikköön ja sisäiseen tarkastukseen kuuluvaa henkilöä, 1 prosentti. Henkilö voi kuulua kerrallaan vain yhden palkkiojärjestelmän piiriin. Tulospalkkiot maksetaan pääsääntöisesti kerran vuodessa, huhtikuussa, ennalta sovittujen tavoitteiden toteuman selvittyä. Elon palkka- ja palkkioselvityksessä kerrotaan yksityiskohtaisemmin palkitsemisesta ja palkitsemisen perusteista. Selvitys on luettavissa Elon verkkosivuilla.

Hallinto ja johtaminen

Hallitukseen kuului kaksitoista varsinaista jäsentä. Hallituksen puheenjohtajana toimi Antti Aho. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana toimi Sture Fjäder 24.4.2023 saakka ja 25.4.2023 alkaen hallituksen jäseneksi valittu Maria Löfgren 21.8.2023 alkaen. Toisena varapuheenjohtajana toimi Minna Helle. Hallituksen jäseniä olivat Minna Alitalo, Juha Koponen, Aki Käyhkö, Janne Makkula, Jorma Malinen, Sinikka Näätsaari, Annika Rönni-Sällinen, Timo Viherkenttä ja Tomi Yli-Kyyny.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat Antti Aho (puheenjohtaja), Sture Fjäder (24.4.2023 saakka) ja Maria Löfgren (21.8.2023 alkaen) sekä Minna Helle. Hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunnan muodostivat Timo Viherkenttä (puheenjohtaja), Minna Alitalo, Sinikka Näätsaari ja Janne Makkula.

Hallintoneuvoston jäsenet valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi Harri Miettinen ja varapuheenjohtajina Stefan Borgman ja Satu Yrjänen (1.11.2023 saakka). Hallintoneuvoston vaalivaliokuntaan kuuluivat vakuutuksenottajien ehdottamina jäseninä Harri Miettinen, Antti Määttä (21.11.2023 alkaen), Katariina Poskiparta ja Satu Yrjänen (1.11.2023 saakka). Vakuutettujen ehdottamina jäseninä vaalivaliokuntaan kuuluivat Stefan Borgman, Mats Nyman ja Jaana Ylitalo. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi Harri Miettinen ja varapuheenjohtajana Jaana Ylitalo.

Toimitusjohtajana toimi Carl Pettersson. Toimitusjohtajan sijaisena toimi sijoitusjohtaja, varatoimitusjohtaja Hanna Hiidenpalo (30.9.2023 saakka) ja vt. sijoitusjohtaja Jonna Ryhänen (1.10.2023 alkaen). Johtoryhmään kuuluivat Carl Pettersson (toimitusjohtaja), Mika Aho (asiakkuusjohtaja, varatoimitusjohtaja), Taina Antila (compliance-johtaja), Elina Heliö (ihmiset ja kulttuuri -johtaja), Hanna Hiidenpalo (varatoimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen 30.9.2023 saakka), Mikko Karpoja (johtaja, aktuaaritoimi, vastuullinen vakuutusmatematiikko), Sarianne Kirvesmäki (talousjohtaja), Kati Korhonen-Yrjänheikki (työkykyjohtaja), Jonna Ryhänen (vt. sijoitusjohtaja 1.10.2023 alkaen,

varatoimitusjohtaja ja sijoitusjohtaja 19.12.2023 alkaen) Stiina Riihilahti (henkilöstön edustaja) ja Jouni Seppänen (operatiivinen johtaja, eläkkeet ja vakuutukset).

Yhtiökokous päätti kokouksessaan 24.4.2023 hallintoneuvoston jäsenmääräksi 36. Hallintoneuvoston jäseniksi valittiin erovuorossa olevista jäsenistä uudelleen toimikaudeksi 2023–2026 Vesa Aallosvirta (SAK), Henrik Karvonen, Ismo Kokko (SAK), Tuomas Mäkipeska (EK), Mikael Pentikäinen, Terhi Penttilä (EK), Ville-Veikko Rantamaula (Akava) ja Tommi Sova.

Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi toimikaudelle 2023–2024 valittiin Virpi Holmqvist (EK), toimitusjohtaja, Attendo Oy ja Antti Määttä, toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja, Osuuskauppa Keskimaa. Uusiksi jäseniksi toimikaudelle 2023–2026 valittiin Tommi Luukkonen (STTK), puheenjohtaja Rakennusinsinöörit ja -arkkitehdit RIA ry, Mari Puoskari, toimitusjohtaja, Pilke päiväkodit Oy, Ville Rantala, toimitusjohtaja PHM Group Oy ja Aku Vikström, toimitusjohtaja Noho Partners Oy.

Varsinainen yhtiökokous valitsi Elon tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jossa päävastuullisena tilintarkastajana toimi vuonna 2023 KHT Heikki Ilkka.

Elo antaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yhteydessä erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, toimielinten palkitsemisen kuvauksen ja palkitsemisraportin.

Elon oma pääoma ja ylijäämä

Elon oma pääoma muodostui 31.12.2023 sidotusta omasta pääomasta, johon kuului pohjarahasto 6,7 (6,7) miljoonaa euroa sekä vapaasta omasta pääomasta, johon kuuluivat varmuusrahasto 63,7 (63,7) miljoonaa euroa, käyttörahasto 29,1 (29,1) miljoonaa euroa sekä edellisten tilikausien voitto 1,8 (1,8) miljoonaa euroa. Elolla ei ole takuupääomaa. Tilikauden ylijäämä oli 5 068 (6 208) euroa. Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 5 068 euroa siirretään käyttörahastoon.

Elo ja sen konserni

Elo on keskinäinen vakuutusyhtiö, jonka yhtiökokouksissa äänivaltaa käyttävät vakuutuksenottajat ja vakuutetut. Vuonna 2023 Elon konserniin yhdisteltiin 128:n asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi 1 muu yhtiö, joka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Tulevaisuuden näkymät

Vuoden 2024 alussa maailmantalouden kasvunäkymä on epävarma. Yhtenä syynä heikkoon globaaliin kulutuksen kasvuun on nopean inflaation rapauttama ostovoima. Varsinkin Euroopassa kulutuspatouman purkautuminen edellyttää kotitalouksien luottamuksen vahvistumista ja elpyviä reaalitylöitä. Maailmantalouden kasvun odotetaan jäävän tänä vuonna muutaman kymmenyksen edellisvuotta heikommaksi. Inflaatio on hidastunut huipustaan kaikissa suurissa talouksissa, mutta palkkojen nousu on edelleen reipasta.

Keskuspankit ovat varovaisia yleisön ja sijoitusmarkkinoiden odotuksien ohjaamisessa. Euroalueella talouskasvu on heikkoa, ja kuluttajahintainflaatio hidastui vuoden lopussa. Työn yksikkökustannusten nousu on kuitenkin ripeää ja yritysten voittomarginaalit leveät, ettei EKP vielä vuoden alussa ohjaa odotuksia koronlaskuihin.

Suomessa yksityinen kulutus kaipaava kotitalouksien luottamusta ja investoinneille keskeistä on pidemmän aikavälin kasvunäkymä. Heikko vientikysyntä, hitaasti laskeva korkotaso ja myymättömien asuntojen ylitarjonta indikoivat investointien supistumista vielä jonkin aikaa. Suomella on mahdollista saada positiivinen kasvuimpulssi, mikäli Euroopan ja Kiinan vientikysyntä elpyy ja Yhdysvaltojen teollisuuden investointibuumi jatkuu, yhdistyneenä korkotason laskuun. Talousennusteet indikoivat Suomen BKT:n supistuvan hieman tänä vuonna.

Elon vuosi 2024 on alkanut hyvin. Elo jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja haluaa strategian

mukaisesti kasvattaa markkinaosuutta TyEL-vakuutuksissa sekä säilyttää asemansa YEL-vakuutusten osalta markkinajohtajana. Elo panostaa edelleen työkykypalveluiden kehittämiseen ja luo asiakkaille lisäarvoa työkykyriskien alentamiseksi. Strategian mukaan Elo varmistaa riittävän vakavaraisuuden kaikissa markkinatilanteissa.

SELVITYS MUISTA KUIN TALOUDELLISISTA TIEDOISTA

Liiketoimintamallin kuvaus

Työeläkevakuutusyhtiön tehtävänä on harjoittaa sosiaaliturvaan kuuluvaa lakisääteistä eläkevakuutusliikettä hoitamalla eläketurvan toimeenpanoa ja yhtiölle tätä varten kertyviä varoja vakuutusten käsittämät edut turvaavalla tavalla.

Elo vastaa 249 830 nykyisen eläkkeensaajan eläkkeen maksusta sekä 409 686 työntekijän ja 83 487 yrittäjän tulevista eläkkeistä. Työntekijän eläkevakuutus (TyEL) takaa työntekijälle ja yrittäjän eläkevakuutus (YEL) yrittäjälle eläketurvan. Vastuullinen sijoitustoiminta turvaa eläkkeet ja luo pohjaa kestäväälle tulevaisuudelle yli sukupolvien.

Strategian tavoitteena on kasvaa toimialan vetovoimaisimmaksi eläkeyhtiöksi vuoteen 2025 mennessä. Vision saavuttamiseksi keskitytään viiteen avaintavoitteeseen, jotka ovat asiakaskeisoin ja kasvavin, vahva suorituskyky palveluissa, erinomainen henkilöstökokemus, työkykypalvelujen edelläkävijä ja riittävä vakavaraisuus.

Elo on mukana luomassa edellytyksiä kestävään työelämään. Työeläkeyhtiön keinoja ovat muun muassa työkyvyttömyysriskinhallinta ja työeläkekuntoutus. Työkykyjohtamisen ja kuntoutuksen avulla Elo on mukana pidentämässä työuria, mikä on keskeistä niin yksilön kuin yhteiskunnan näkökulmasta. Riskiperusteisella toiminnalla pyritään yrityksen työkykyriskin pienentämiseen ja työkyvyttömyydestä aiheutuvien kustannusten alentamiseen.

Strategian mukaisesti Elossa toimitaan vastuullisuuden edistäjänä. Elon hallitus hyväksyi uuden vastuullisuusohjelman, jonka kärkenä on Luomme elämänmittaista turvaa. Vastuullisuusohjelmassa on kolme painopistealuetta: vakuutamme vastuullisesti, rakennamme inhimillistä työelämää sekä sijoitamme tulevaisuuteen. Hallitus hyväksyi myös vastuullisuusohjelman KPI-mittarit (key performance indicators). Vastuullisuusraportissa kerrotaan tarkemmin Elon sosiaalisista, taloudellisista ja ympäristövaikutuksista

sekä vastuullisuustavoitteiden toteutumisesta. Raportoinnissa käytetään GRI-viitekehystä.

Henkilöstövastuu

Elon henkilöstötyötä ohjaavat strategia, arvot ja avaintavoitteet sekä henkilöstöpolitiikka. Elon johtamisperiaatteiden mukaan johtamisen tulee olla uudistavaa, osallistavaa, tuloksellista ja oikeudenmukaista. Vuonna 2023 jatkettiin johtamisperiaatteiden jalkauttamista osaksi johtamistyötä. Quantum Leap -johtamisen kehittämisohjelman avulla vauhditetaan strategian käytäntöön viemistä, rakennetaan strategista kyvykkyyttä sekä tuetaan yhtenäistä johtamistapaa. Ohjelmaan osallistui 21 ylimmän ja keski johdon edustajaa. Syksyn 2023 aikana työstettiin työyhteisötaidot johtamisperiaatteiden vastinpariksi. Elossa työskennellään uudistuvasti, osallistuvasti, tuloksellisesti ja vastuuntuntoisesti.

Elossa laaditaan vuosittain työyhteisön kehittämissuunnitelma yhteistyössä henkilöstön kanssa. Suunnitelma toimii apuvälineenä, kun keskustellaan työvoiman käyttötavoista ja henkilöstön rakenteesta, henkilöstön osaamistarpeista, osaamisen kehittämisestä sekä työhyvinvoinnin ylläpitämisestä. Suunnitelmaa päivitetään säännöllisesti pidettävien yhteistyöfoorumien kokousten yhteydessä.

Vuosittain käytävissä ryhmä- ja yksilökehityskeskusteluissa varmistetaan, että henkilöstöllä on selkeät tavoitteet ja vastuualueet sekä mahdollisuus hyödyntää osaamistaan ja kehittyä. Osaamisen kehittämisen tueksi laaditaan vuosittain yhtiö- ja yksilökohtainen osaamisen kehittämisen suunnitelma sekä jokaiselle elolaiselle henkilökohtainen kehityssuunnitelma. Vuonna 2023 henkilöstösuunnitteluprosessia uudistettiin. Tavoitteena on, että organisaatiossa työskentelee aina oikea määrä, oikealla osaamisella ja oikeissa tehtävissä olevia henkilöitä. Prosessin avulla ennakoidaan henkilöstön kehittämistarvetta ja -kustannuksia. Henkilöstösuunnittelussa tarkastellaan myös työkykyä, suoriutumista ja johtamista. Tavoitteista ja osaamisesta keskustellaan ryhmäkehityskeskusteluissa, joiden lisäksi jokaisen elolaisen kanssa

käydään henkilökohtainen kehityskeskustelu ensimmäisen kvartaalin aikana. Elossa kehitetään jatkuvaan oppimiseen kannustavaa kulttuuria, rakenteita ja työkaluja sekä yksilö-että organisaatiotasolla. Tavoitteena on, että jokainen elolainen voi kokea onnistumisia työssään ja oppia uutta. Elossa rakennetaan kannustavaa, korjaavaa ja kehittävää palautekulttuuria.

Työhyvinvointi ja työkyky

Elossa huolehditaan henkilöstön työhyvinvoinnista ja työkyvystä siten, että kaikki elolaiset, iästä tai sukupuolesta riippumatta, kokevat tekevänsä mielekästä työtä ja säilyttävät sekä työmotivaationsa että toimintakykynsä korkeana koko työuransa ajan. Työhyvinvoinnin osa-alueita kehitetään ja seurataan yhteistoiminnassa, johon osallistuvat muun muassa työsuojelutoimikunta, yhteistyöfoorumi, työterveyshuolto, HR-palvelut sekä muut yhteistyöryhmät. Sairauspoissaolot olivat hyvällä tasolla ja yleisen trendin vastaisesti mielenterveyspoissaolot eivät nousseet. Elo tarjoaa jatkossakin henkilöstölle matalan kynnyksen mielen hyvinvointipalveluita.

Työsuojelutoimikunta kokoontui vuoden 2023 aikana neljä kertaa. Työsuojelutoiminnan painopisteinä olivat psykososiaalisten kuormitustekijöiden vähentäminen, erityisesti palautumiseen panostaminen, tuki- ja liikuntaelin-sairauksien ennaltaehkäisy sekä esihenkilöiden tukeminen työkykyjohtamisessa.

Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus

Elo on jo vuosien ajan ollut mukana vastuullinen työnantaja -yhteisössä ja sitoutunut jatkuvasti kehittymään vastuullisempaan suuntaan. Tasa-arvoista ja yhdenvertaista työyhteisöä koskevat periaatteet ovat olennainen osa vastuullisuutta ja Elon henkilöstöpolitiikkaa. Vuosittain päivitettävään tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmaan kootaan tiedot sukupuoli-, palkka-, koulutus- ja ikä-kaumasta. Suunnitelman toteutumista seurataan yhteistyöfoorumeissa. Foorumin tärkeimpänä tehtäväalueena ovat erilaiset henkilöstökysymykset silloin, kun ne koskevat koko

henkilöstöä tai valtaosaa siitä. Yhteistyöfoorumi kokoontui vuoden 2023 aikana neljä kertaa.

Elossa on nollatoleranssi kaiken häirinnän ja syrjinnän suhteen, eikä minkäänlaista epäasiallista kohtelua, kiusaamista, syrjintää, häirintää tai ahdistelua hyväksytä. Kiusaamistapausten selvittämisestä on laadittu ohje, joka on koko henkilöstön saatavilla intranetissä.

Elossa ei hyväksytä iästä, sukupuolesta tai muusta syrjivästä perusteesta johtuvia palkkaeroja. Elossa ei ole havaittavissa erityisiä ongelmia naisten ja miesten sijoittumisessa erilaisiin tehtäviin.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmä perustuu lainsäädäntöön. Hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen pohjana ovat listayhtiöiden hallinnointikoodin 2020 suositukset, joita Elossa noudatetaan työeläkeyhtiölle soveltuvien osin. Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on julkaistu verkkosivuilla.

Compliance-toiminta

Elon sisäiseen valvontaan kuuluu yhtiön compliance-toiminta, jota ovat kaikki ne menettelytavat ja aktiviteetit, joilla pyritään ehkäisemään ja tunnistamaan sääntelyn vastaista toimintaa sekä reagoimaan rikkomuksiin. Compliance-toiminta on myös osa riskienhallintaa, jossa sen tavoitteena on sääntelyn noudattamattomuuteen kohdistuvien riskien tunnistaminen ja hallinta.

Compliance-toiminta alkaa ylimmästä johdosta eli hallituksesta ja toimitusjohtajasta, joilla on kokonaisvastuu sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä ja yhtiön toiminnan laillisuudesta. Sisäinen valvonta ja riskienhallinta on järjestetty kolmen linjan toimintamallin mukaisesti. Compliance-toiminta ja sen organisoituminen perustuu hallituksen vahvistamiin toimintaperiaatteisiin.

Toisessa linjassa osana liiketoiminnoista riippumatonta compliance ja riskienhallinta -yksikköä toimii compliance-toiminto, vastuualueenaan sääntelyn noudattamisen varmistaminen ja valvonta. Toiminto tukee johtoa, ensimmäisen linjan liiketoimintoja ja niiden tukipalveluita

compliance-riskien tunnistamisessa ja hallinnassa sekä arvioi tehtyjen toimenpiteiden riittävyttä. Toiminto myös tukee Elon johtoa luotettavan hallinnon järjestämisessä. Toiminto raportoi sääntelyn noudattamisen tilasta ja compliance-riskitilanteesta puolivuositain hallitukselle ja johtoryhmälle sekä antaa oman katsauksensa hallintoneuvostolle osana riippumattomien toimintojen raportointia. Sääntelyn noudattamisen valvonnan lisäksi compliance-toiminto vastaa mm. sisäpiiri- ja lähipiiriasioista sekä eturistiriitatilanteiden ehkäisemisestä ja näiden raportoinnista. Yhteistyössä toiminnon kanssa työskentelee compliance-verkosto, jonka muodostavat Elon eri yksiköissä toimivat yhteyshenkilöt.

Compliance Boardin tehtävänä on käsitellä kriittisiä tai muuten Elon toiminnalle merkittäviä havaintoja ja vakavia compliance-tilanteita sekä tehdä niiden osalta päätökset. Vuonna 2023 ei todettu uusia kriittisiä compliance-riskejä tai niiden seuraamuksia.

Elossa on myös compliance-toiminnon ylläpitämä Whistleblow-kanava, jonka kautta on mahdollista ilmoittaa rikkomuksista ja väärinkäytöksistä myös anonymisti. Whistleblow-kanavan kautta toiminnolle tuli neljä ilmoitusta vuonna 2023. Kaikki epäilyt tutkittiin ja käsiteltiin toimintaperiaatteiden mukaisesti. Selvityksessä ei noussut esiin vakavia compliance-rikkeitä.

Eettiset liiketoimintaperiaatteet

Eettiset liiketoimintaperiaatteet (Code of Conduct) määrittävät, miten Elo toimii erilaisissa tilanteissa. Eettisissä liiketoimintaperiaateissa otetaan kantaa muun muassa hyvään hallintoon, tietosuoja-asioihin, lahjonnan vastaisuuteen, työelämään ja ihmisoikeuksiin. Periaatteet laadittiin vuoden 2023 aikana ja niistä on kaikille elolaisille pakollinen verkkokurssi, joka uusittiin loppuvuonna 2023. Verkkokurssi tulee suorittaa alkuvuoden 2024 aikana. Aiemman kurssin suoritusprosentti oli 96,7.

Elossa on arvioitu ihmisoikeusriskit osana riskikartoituksia kaikissa toiminnoissa. Samassa yhteydessä koulutetaan ihmisoikeusperiaatteista ja näiden huomioimisesta

toiminnassa. Ihmisoikeusperiaatteet laadittiin keväällä 2023. Ihmisoikeusriskeistä on tehty yhtiötasoinen kooste. Elon oma liiketoiminta ja toimitusketjut ovat pääosin Suomessa. Elossa ei ole ilmoitettu toteutuneita ihmisoikeuksien rikkomiseen liittyviä riskejä.

Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet ja sisäpiiriohjeistus

Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet on julkaistu Elon verkkosivuilla. Periaatteista on elolaisille pakollinen verkkokurssi, joka uusittiin loppuvuodesta 2023, ja on elolaisten suoritettava alkuvuonna 2024. Aiemman verkkokurssin suoritusprosentti oli 95,3 prosenttia. Periaatteiden mukaisesti käytössä on lahjarekisteri, johon kaikki annetut ja saadut lahjat kirjataan. Vuonna 2023 ei tullut tietoon yhtään lahjontatapausta. Myöskään riskiraportoinnissa ei noussut esiin korruption liittyviä riskitapahtumia.

Sponsorointi- ja yhteistyöhankkeista on olemassa omat ohjeet lahjonnan ja korruption vastaisissa periaatteissa. Vuoden 2023 yhteistyökumppanuudet ja hyväntekeväisyyskohteet on julkaistu Elon verkkosivuilla.

Elossa noudatetaan työeläkevakuutusyhtiötä koskevan lain mukaista sisäpiiriohjetta. Sisäpiiriohjetta sovelletaan sijoitustoimintaan sekä sisäpiiriin kuuluvan henkilöstön omiin arvopaperikauppoihin. Pysyvään sisäpiiriin kuuluu henkilöitä joko asemansa tai tehtävänsä perusteella. Sisäpiiriohjetta sovelletaan myös tilapäisiin sisäpiiriläisiin.

Muun toiminnan ympäristönäkökohdat

Elon suurimmat ympäristövaikutukset syntyvät välillisesti sijoitustoiminnan kautta. Elo kehittää omaa ympäristötyötä muun muassa WWF:n Green Office -järjestelmän kautta. Elon toiminnan suorat ja epäsuorat hiilidioksidipäästöt laskettiin GHG-protokollan mukaisesti (Greenhouse Gas Protocol). Kokonaishiilidioksidipäästöt vuonna 2023 olivat 6 436 (7 070) tCO₂e, joista scope 1 päästöt olivat 89 (125), scope 2 markkinaperusteinen oli 0 (105) ja scope 3 oli 6 347 (6 840) (pl. sijoitustoiminta).

EU:n luokitusjärjestelmän mukaiset taloudelliset toiminnot

Elo luokitellaan työeläkeyhtiönä taksonomia-asetuksen täydentämiseksi annetun komission delegoidun asetuksen (EU 2021/2178) mukaan muuksi kuin rahoitusalan yritykseksi. Elo on yleisen edun kannalta merkittävä suuri eläns. PIE-yhteisö, minkä vuoksi Taksonomia-asetuksen artikla 8 mukainen raportointivaade koskee Eloa.

Elon luokitusjärjestelmäkelpoista raportoinnin piiriin kuuluvaa liiketoimintaa on asetuksen määritelmän mukaisesti kiinteistöliiketoiminta, johon kuuluvat Elon suorassa omistuksessa olevat kiinteistöt ja konserniin kuuluvat kiinteistötytäryhtiöt. Työeläkeyhtiön kiinteistöliiketoiminta sisältää muun muassa vuokratuottoja, erilliskorvauksia ja myyntivoittoja. Liiketoiminnan muodostuminen huomioon ottaen luokitusjärjestelmän mukainen raportointi kohdistuu rakennusten omistamiseen ja hankintaan omistamistarkoituksessa.

Rakennusten hankinta ja omistaminen -luokkaan kuuluvaa taloudellista toimintaa on arvioitu ennen 31.12.2020 valmistuneiden rakennusten osalta käyttäen ilmastomuutoksen hillinnän merkittävän edistämisen teknistä arviointikriteeristöä. 1.1.2021 jälkeen valmistuneiden kohteiden osalta on noudatettu taksonomiasääntelyssä rakentamista koskevia teknisiä arviointikriteerejä.

Jos samaan kiinteistökohteeseen on kuulunut useita rakennuksia, joiden energialuokat ovat erilaiset, koko kohteen energialuokkana käytetään alhaisimman kriteerin mukaista energialuokkaa. Jos samassa kohteessa on erilaisia tiloja, joiden energialuokat eroavat toisistaan arviointi on tehty pääkäyttötarkoituksen periaatteella.

Rakenteilla olevat kohteet on luokiteltu luokitusjärjestelmäkelpoisiksi muttei ympäristön kannalta kestävään toimintaan, koska energiatehokkuusluokkaa ei näistä kohteista ole saatavilla. Sama periaate koskee kohteita, joissa on pelkkä tontti. Näiden kohteiden osuus kiinteistöyhtiöistä on 12 (14) prosenttia.

Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen liikevaihto, pääomamenot ja toimintamenot sekä niiden jakautuminen ympäristön kannalta kestäviin ja ei-kestäviin toimintoihin on esitetty alla olevassa taulukossa.

Vuoden 2023 aikana Elo teki toimenpiteitä kiinteistökantansa ympäristön kannalta kestävien toimintojen parantamiseksi. Kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelman mukaisesti 24 kohteeseen toteutettiin EU-taksonomian vaatimusten (EU) 2021/2139 mukaiset ilmastoriskiselvitykset. Selvityksissä esitetyt parannustarpeet arvioidaan ja toimenpiteiden suunnittelua ja aikataulutusta jatketaan vuoden 2024 aikana. Vuoden 2023 aikana uusittiin kiinteistöyhtiöidemme vanhenevia energiatodistuksia. Uudet energiatodistukset huomioivat kiinteistöissä viime vuosina toteutetut energiatehokkuustoimenpiteet. Energiatodistusten päivityksiä ja ilmastoriskiselvitysten laatimista jatketaan vuonna 2024, mikä tulee vaikuttamaan positiivisesti useiden kiinteistöyhtiöiden ympäristön kannalta kestäviin toimintoihin. Vuonna 2023 seitsemän kiinteistöyhtiötä saavutti ympäristön kannalta kestävien toimintojen kriteerit. Tavoite on lisätä näiden kohteiden lukumäärää vuoden 2024 aikana.

Koko suoraan kiinteistökantaan on toteutettu pitkäjänteisesti energiatehokkuustoimenpiteitä. Elo on sitoutunut kiinteistöalan energiatehokkuussopimukseen (VAETS ja TETS). Lisäksi olemme asettaneet omat vaativammat lisätavoitteet ominaiskulutuksen pienentämiselle suorissa kiinteistöissä. Vuonna 2024 jatkamme olemassa olevan kannan energiatehokkuustoimenpiteitä, käynnistämme useita toimitilakiinteistöjen ympäristösertifiointiprosesseja ja päivitämme rakennushankkeiden vastuullisuuskriteerit ja suunnitteluohjeen. Energiatehokkuustoimenpiteissä ja ohjeiden päivityksessä huomioidaan ympäristön kannalta kestävä toiminnan kriteerit.

Laskentaperiaatteet on kuvattu tunnuslukujen oppaassa. Elon suorien noteerattujen osakesijoitusten luokitusjärjestelmäkelpoisuudesta ja ympäristön kannalta kestävästä toiminnosta on tarkemmin kerrottu vastuullisuusraportissamme.

Luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyvistä tuotteista tai palveluista saatu osuus liikevaihdosta - vuotta 2023 koskevat tiedot

Artikla 8 Liikevaihto

Tilikausi 1.1.2023 - 31.12.2023	2023			Merkittävän edistämisen kriteerit						"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does not significantly Harm)									
	Koodi (a) (2)	Liikevaihto (3)	Osuus liikevaihdosta, vuosi 2023 (4)	Ilmastonmuutoksen hillintä (5)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (6)	Vesi (7)	Ympäristön pilaantuminen (8)	Kiertotalous (9)	Biologinen monimuotoisuus (10)	Ilmastonmuutoksen hillintä (11)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (12)	Vesi (13)	Ympäristön pilaantuminen (14)	Kiertotalous (15)	Biologinen monimuotoisuus (16)	Vähimmäistason suojatoimet (17)	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus liikevaihdosta, vuosi 2022 (18)	Luokka mahdollistava toiminta (19)	Luokka siirtymätoiminta (20)
Taloudelliset toiminnot (1)																			
Teksti		milj. e	%	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	T
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																			
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	2	0 %	K	E						K					K	0 %		
Ympäristön kannalta kestävästä (luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.1)		2	0 %	100 %	0 %						K					K	0 %		
Josta mahdollistavat toiminnot																			
Josta siirtymätoiminnot																			
A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot (g)																			
				KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)										
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	80	1 %																
Luokitusjärjestelmäkelpoisista muttei ympäristön kannalta kestävästä (muista kuin luokitusjärjestelmän mukaisista) toiminnoista saatu liikevaihto (A.2)		80	1 %																
A. Luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto (A.1+A.2)		82	1 %																
B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisista toiminnoista saatu liikevaihto		5 586	99 %																
YHTEENSÄ		5 668	100 %																

Artikla 8 Pääomameno

Tilikausi 1.1.2023 - 31.12.2023	2023			Merkittävän edistämisen kriteerit						"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does not significantly Harm)									
	Koodi (a) (2)	Pääomamenot (3)	Osuus pääomamenoista, vuosi 2023 (4)	Ilmastonmuutoksen hillintä (5)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (6)	Vesi (7)	Ympäristön pilaantuminen (8)	Kiertotalous (9)	Biologinen monimuotoisuus (10)	Ilmastonmuutoksen hillintä (11)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (12)	Vesi (13)	Ympäristön pilaantuminen (14)	Kiertotalous (15)	Biologinen monimuotoisuus (16)	Vähimmäistason suojatoimet (17)	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus pääomamenoista, vuosi 2022 (18)	Luokka mahdollistava toiminta (19)	Luokka siirtymätoiminta (20)
Taloudelliset toiminnot (1)																			
Teksti		milj. e	%	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	T
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																			
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	0	0 %	K	E						K					K	0 %		
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.1)		0	0 %	100 %	0 %						K					K	0 %		
Josta mahdollistavat toiminnot																			
Josta siirtymätoiminnot																			
A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot (g)																			
				KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)										
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	43	98 %														98 %		
Luokitusjärjestelmäkelpoisten muttei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen pääomamenot (A.2)		43	98 %														98 %		
A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot (A1+A.2)		43	98 %														98 %		
B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen pääomamenot		1	2 %																
YHTEENSÄ		44	100 %																

Artikla 8 Toimintameno

Tilikausi 1.1.2023 - 31.12.2023	2023			Merkittävän edistämisen kriteerit						"Ei merkittävää haittaa" -kriteerit (DNSH: Does not significantly Harm)									
	Koodi (a) (2)	Toimintamenot (3)	Osuus toimintamenoista, vuosi 2023 (4)	Ilmastonmuutoksen hillintä (5)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (6)	Vesi (7)	Ympäristön pilaantuminen (8)	Kiertotalous (9)	Biologinen monimuotoisuus (10)	Ilmastonmuutoksen hillintä (11)	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen (12)	Vesi (13)	Ympäristön pilaantuminen (14)	Kiertotalous (15)	Biologinen monimuotoisuus (16)	Vähimmäistason suojatoimet (17)	Luokitusjärjestelmän mukaisten (A.1) tai luokitusjärjestelmäkelpoisten (A.2) osuus toimintamenoista, vuosi 2022 (18)	Luokka mahdollistava toiminta (19)	Luokka siirtymätoiminta (20)
Taloudelliset toiminnot (1)																			
Teksti		milj. e	%	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K; E; E/S (b) (c)	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	K/E	%	M	T
A. LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
A.1 Ympäristön kannalta kestävät (luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot																			
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	5	0 %	K	E						K					K	0 %		
Ympäristön kannalta kestävien (luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.1)		5	0 %	100 %	0 %						K					K	0 %		
Josta mahdollistavat toiminnot																			
Josta siirtymätoiminnot																			
A.2 Luokitusjärjestelmäkelpoiset muttei ympäristön kannalta kestävät (muut kuin luokitusjärjestelmän mukaiset) toiminnot (g)																			
				KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)	KEL; E/KEL (f)										
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	67	7 %														4 %		
Luokitusjärjestelmäkelpoisten muttei ympäristön kannalta kestävien (muiden kuin luokitusjärjestelmän mukaisten) toimintojen toimintamenot (A.2)		67	7 %														4 %		
A. Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot (A1+A.2)		72	7 %														4 %		
B. EI-LUOKITUSJÄRJESTELMÄKELPOISET TOIMINNAT																			
Ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen toimintamenot		920	93 %																
YHTEENSÄ		992	100 %																

Sijoitustoiminnan vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa Elon sijoitus-toimintaa ja sijoituskohteiden arviointia. Elo huomioi sijoitustoiminnassaan olennaiset ESG-näkökohdat eli ympäristövastuuseen (E), sosiaaliseen vastuuseen (S) ja hyvään hallintoon (G) liittyvät asiat.

Vastuullista sijoittamista ohjaavat strategia, strategiaa tukeva vastuullisuusohjelma ja vuosittainen sijoitussuunnitelma sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet, omistaja-ohjauksen periaatteet ja sijoitusten ilmastopolitiikka. Omaisuuslajikohtaiset ohjeet täydentävät vastuullisen sijoittamisen toteuttamista. Vuoden 2023 aikana päivitettiin vastuullisen sijoittamisen periaatteet, kotimaisten kiinteistö-sijoitusten vastuullisuusohjelma vuosille 2023–2030 sekä sijoitusten ilmastopolitiikka.

Elon johto ja hallitus käsittelevät vastuullisen sijoittamisen aiheita säännöllisesti. Johtoa ja sijoitustoimintaa tukevat vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen ohjausryhmät sekä vastuullisen sijoittamisen toiminto.

Vastuullisuus on huomioitu osana omia toimintatapoja, arvonmäärittystä ja koko sijoitusprosessia. Elon vastuullinen sijoittaminen muodostuu seuraavista osa-alueista: kansainvälisten normien huomioiminen, vaikuttaminen ja yhteistyö, omistajaohjaus, sijoitusten ilmastopolitiikka, poissulkeminen sekä kestävät ratkaisut ympäristöön ja yhteiskuntaan. Vastuullisen sijoittamisen toteutumisesta vuonna 2023 voi lukea laajemmin vastuullisuusraportista.

Kohti hiilineutraalia sijoitussalkkua

Ilmastomuutos on merkittävä systeeminen riski maailmantaloudelle ja sijoitusympäristölle. Sijoittajan kannalta ilmastoriskit voidaan jakaa ilmastomuutoksen fyysisiin vaikutuksiin, transitorisiin eli siirtymiseen vähähiiliseen yhteiskuntaan sekä rahoitusmarkkinoiden systeemiriskiin.

Elo on sitoutunut Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden mukaiseen hiilineutraaliin sijoitussalkkuun, ja kehittää ilmastotavoitteitaan ja -toimiaan jatkuvasti. Vuonna 2023 sijoitusten ilmastopolitiikkaa päivitettiin ja tiekarttaa jatkettiin vuoteen 2030 asti. Elo on liittynyt Paris

Aligned Investment Initiative (PAII) -viitekehyksen hiilineutraaliutta koskevaan Net Zero Asset Owner Commitment -aloitteeseen, jonka sitoumukset ja tavoitteet on huomioitu sijoitusten ilmastopolitiikassa.

Pariisin ilmastopimuksen mukainen sijoitussalkku toteutetaan pienentämällä salkun hiilijalanjälkeä, vähentämällä fossiilisten polttoaineiden tuotannon osuutta sijoituksissa ja lisäämällä sijoituksia kestävä kehityksen ratkaisuihin. Lisäksi huomioidaan ilmastomuutoksen riskit ja mahdollisuudet omaisuuslajeissa sekä sijoitusstrategia- ja allokaatiotyössä. Elossa tarkastellaan, kuinka linjassa sijoituskohteiden tavoitteet ja strategiat ovat Pariisin sopimuksen tavoitteiden kanssa. Vaikuttaminen aktiivisesti yksin ja yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa on ilmastopolitiikan toteuttamisessa merkittävässä roolissa.

Vuoden 2023 alussa julkaistiin Elon suorien kotimaisten kiinteistö-sijoitusten vastuullisuusohjelma, jossa päivitettiin myös hiilineutraaliustavoitteet ja -toimenpiteet. Suorien kotimaisten kiinteistö-sijoitusten tavoitteena on hiilineutraali energiankäyttö vuoteen 2027 mennessä. Kaikki Elon ostama sähkö on ollut hiilineutraalia vuodesta 2020 lähtien ja uusiutuvaan kaukolämpöön siirrytään asteittain. Elo on mukana kiinteistöalan TETS- ja VAETS- energiatehokkuus-sopimuksissa. Tavoitteena on säästää energiankulutuksesta viisi prosenttia sähkön ominaiskulutuksesta ja 10 prosenttia lämmön ominaiskulutuksesta vuoden 2019 tasosta vuoteen 2025 mennessä. Lisäksi tavoitteena on hyödyntää kohteissa tuotettua uusiutuvaa energiaa 30 prosentissa kotimaisista suorista kiinteistö-sijoituksista vuoteen 2030 mennessä. Tavoitteena on, että 15 Elon toimitilakiinteistöllä on ympäristösertifiointi vuoteen 2030 mennessä ja omaan asuntotuotantoon otetaan käyttöön ympäristösertifiointi vuoteen 2025 mennessä.

Vuonna 2023 kehitettiin edelleen ilmastokenaarioanalyysien hyödyntämistä sijoitustoiminnassa. Elo kartoitti ilmastoon liittyviä fyysisten ja transitoriskien taloudellisia vaikutuksia koko sijoitusomaisuudessa. Tuloksia hyödynnettiin muun muassa riski- ja vakavaraisuusarviossa sekä vuosittaisessa sijoitussuunnitelmassa. Elo on sitoutunut

raportoimaan läpinäkyvästi ja avoimesti ilmastopolitiikan toteuttamisesta ja tavoitteiden saavuttamisesta. Ilmastoriskeistä ja -mahdollisuuksista raportoidaan vuosittain ja raportointia kehitetään jatkuvasti.

Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen

Ilmastomuutoksen lisäksi luonnon monimuotoisuuden hupeneminen on sijoittajalle taloudellinen systeemiriski. Luonnon monimuotoisuuteen vaikuttaa merkittävästi ilmastomuutos, luonnonvarojen ylikäyttö, muutokset maankäytössä, vieraslajit sekä ilman, veden ja maaperän saastuminen. Eläkevarojen tuottava ja turvaava sijoittaminen edellyttää myös luonnon monimuotoisuuden huomioimista sijoitustoiminnassa.

Vuoden 2023 aikana laadittiin tiekartta sijoitustoiminnalle luonnon monimuotoisuuden huomioimiseksi. Tiekartta koostuu neljästä vaiheesta: perehtyminen, analyysi, integrointi ja raportointi. Tiekartan vaiheet kulkevat rinnakkain ja ne vaativat organisaatiolta jatkuvaa perehtymistä, itsearviointia ja kehittämistä. Kun tilannekuva luonnon monimuotoisuuteen liittyvistä riippuvuuksista ja vaikutuksista on tarpeeksi selkeä, on seuraavana vaiheena asettaa tavoitteita ja integroida ne toimintaan. Osa toimista on jo käytössä ja niitä kehitetään jatkuvasti. Elo tulee tarkentamaan lähestymistapoja, kun sijoittajille suunnatut luonnon monimuotoisuuteen liittyvien riskien ja mahdollisuuksien arvioimiseen tarkoitetut viitekehykset ja data kehittyvät.

Kestävyystunnuslukujen kehitys

Elo on laskenut sijoitustensa hiilijalanjälkeä vuodesta 2016 lähtien. Vuosien 2016–2023 välillä Elo on pienentänyt noteerattujen osakesijoitusten painotettua keskimääräistä hiili-intensiteettiä (weighted average carbon intensity, WACI, scope 1+2) 51 prosenttia ja yrityslainojen 67 prosenttia. Sijoitusten hiilijalanjäljen vähentämistavoitteen vertailuvuodeksi on asetettu 2019. Tavoitteena on vähentää noteerattujen osake- ja yritysainasijoitusten painotettua keskimääräistä hiili-intensiteettiä (WACI, scope 1+2) 25 prosenttia vuoteen 2025 mennessä sekä 60 prosenttia vuoteen

2030 mennessä. Vuosien 2019–2023 välillä noteerattujen osakesijoitusten WACI on pienentynyt 37 prosenttia ja noteerattujen yritysainasijoitusten 40 prosenttia.

Vuonna 2023 Elon noteerattujen osakesijoitusten WACI (scope 1+2) oli 144 (tCO₂e/liikevaihto mEUR), ja se laski yhden prosentin edellisestä vuodesta. Noteerattujen yritysainasijoitusten vastaava luku oli 128 (tCO₂e/liikevaihto mEUR), ja se nousi viime vuoteen verrattuna neljä prosenttia. Sijoitusten absoluuttiset päästöt (scope 1+2) olivat noteeratuilla osakesijoituksilla 674 136 (tCO₂e) ja noteeratuilla yritysainasijoituksilla 188 660 (tCO₂e).

Suorien kiinteistö-sijoitusten sijoitusomaisuudella normalisoitu hiilijalanjälki oli raportointivuonna 4,5 (tCO₂e/mEUR) ja se oli pienempi kuin edellisvuonna. Kiinteistö-sijoitusten päästöintensiteetti oli 14,3 (kgCO₂e/m²), kun se edellisenä vuonna oli 15,5. Hiilijalanjäljen laskenta kattaa noin 45 prosenttia Elon sijoitusomaisuudesta. Elon metsä-sijoitusten metsän vuotuisesta kasvusta tuleva positiivinen ympäristövaikutus eli ns. hiilinielu pysyi samoissa lukemissa kuin edellisenä vuotena ja oli arviolta noin 264 000 tCO₂.

Vaikuttaminen

Yhteistyö ja vaikuttaminen ovat keskeisiä tapoja toteuttaa Elon vastuullista sijoittamista. Elo vaikuttaa sijoituskoh-teisiinsa joko yksin tai yhteistyössä muiden sijoittajien ja sidosryhmien kanssa. Elo suosii vaikuttamisprojekteja, sillä yhteistyöllä voidaan merkittävästi lisätä painoarvoa ja käytännön onnistumisen mahdollisuuksia. Aloitteiden kautta saadaan myös lisätietoa Elon omaan vaikuttamis-prosessiin. Vuoden 2023 vaikuttamishankkeiden kautta Elo tavoitti yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa 128 yritystä liittyen ympäristöön ja 50 yritystä liittyen ihmisoikeuksiin. Lisäksi sijoittajien yhteisten julkilausumien ja kampanjoiden kautta saavutettiin tuhansia yrityksiä ja oltiin mukana aloitteissa, jotka vaikuttavat satoihin yrityksiin.

Elo osallistui päättäjille suunnattuun Open letter to Governments on the Water -kirjeeseen vesiriskien huomioimiseksi, kaasu- ja öljyalan yrityksille lähetettyyn sijoittajien yhteiskirjeeseen liittyen ilmastomuutoksen

oikeudenmukaiseen siirtymään sekä metaanipäästöjen vähentämiseen keskittyvään sijoittajien vaikuttamishankkeeseen. Elo osallistui myös julkiseen yhteislausuntoon kemianteollisuuden yrityksille koskien sijoittajien odotuksia yritysten toimiin ilmastonmuutoksen huomioimiseksi. Elo oli mukana CDP:n Non-disclosure –kampanjassa kannustamassa yrityksiä raportoimaan ilmastonmuutokseen, vesivaroihin ja metsäkatoon liittyvistä riskeistä ja niiden hallinnoinnoista sekä Science Based Target Initiative –kampanjassa kannustamassa yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet. Lisäksi Elo liittyi Nature Action 100 -sijoittajien yhteistyöaloitteeseen, jossa kannustetaan yrityksiä kunnianhimoisiin toimiin luontokadon pysäyttämiseksi. Sosiaalisen vastuun osalta Elo liittyi tukijaksi PRI Advance –aloitteeseen, jonka tarkoituksena on vaikuttaa yrityksiin ja edistää positiivisia vaikutuksia työntekijöille, yhteisöille ja yhteiskunnalle. Elo jatkoi myös vaikuttamista ihmisoikeuksiin keskittyvässä Investor Alliance for Human Rights -sijoittajaverkostossa, jossa teemoina ovat esimerkiksi työelämän oikeudet sekä kyberturvallisuus ihmisoikeuksien näkökulmasta.

Yhteistyössä tapahtuvien aloitteiden lisäksi Elo oli oman vaikuttamisprosessinsa kautta yhteydessä 42 yritykseen. Vuonna 2023 ilmastoon liittyvä suora vaikuttaminen kohdistui 30 yritykseen, jotka ovat suurimpia kasvihuonekaasupäästäjiä salkussa. Erityisesti vaikuttamiskohteina olivat terästeollisuuden yritykset, joille lanseerattiin tieteeseen perustuvat (SBTi) sektorikohtaiset ohjeistukset. Näiden lisäksi 12 vaikuttamistapausta liittyi ihmis- ja työelämänoikeuksiin.

Myös rahastovarainhoitajien kanssa käytiin aktiivista vuoropuhelua. Vuonna 2023 vuosittaista kyselyä laajennettiin ja sen avulla kartoitettiin, kuinka rahastovarainhoitajat huomioivat sijoitustoiminnassaan ilmastonmuutoksen, ihmisoikeuksien toteutumisen, kansainväliset normit sekä luonnon monimuotoisuuden. Kyselyyn vastasi lähes 90 prosenttia kaikista Elon rahastosijoitusten varainhoitajista, mikä kattaa noin 95 prosenttia Elon rahastosijoitusvarallisuudesta. Vajaalla 75 prosentilla vastanneista oli Elon

rahastosijoitukset kattava ilmastoon liittyvä sijoituspolitiikka, -periaatteet tai vastaavat, ihmisoikeuksien osalta luku oli yli 65 prosenttia ja biodiversiteetin lähes 40 prosenttia. Ihmisoikeuksiin liittyviä tavoitteita oli asettanut yli 20 prosenttia vastanneista ja biodiversiteettiin liittyviä lähes 15 prosenttia. Kansainvälisten normien noudattamista seurasi yli 65 prosenttia vastanneista.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2023

Tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja -asetuksen, osakeyhtiölain, työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain ja vakuutusyhtiölain mukaisesti. Tilinpäätöksessä on noudatettu eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

Konsernitilinpäätös

Elon konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiö ja määräysvaltaan perustuen ne tytäryhtiöt, joissa konsernin osuus äänivallasta, suoraan tai välillisesti, on yli puolet. Vuonna 2023 Elon konserniin yhdisteltiin 128:n asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi 1 muu yhtiö, joka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Konsernitilinpäätös on laadittu emoyrityksessä noudatettujen tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden yhdistelminä. Sisäiset tuotot ja kulut, voitonjako, saamiset, velat sekä keskinäinen osakeomistus on eliminoitu. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty hankintahetkestä lähtien ja myydyt tytäryhtiöt luovutushetkeen saakka. Vähemmistön osuus tuloksesta ja omasta pääomasta on erotettu omaksi eräkseen.

Konsernin sisäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva on jaettu tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käypien arvojen sallimissa rajoissa. Omaisuuserän käyvän arvon ylittyessä aktiiva on kirjattu liikearvoksi. Konserniaktiivan poistossa noudatetaan vastaavan omaisuuserän suunnitelman mukaisia poistoja. Liikearvo poistetaan 10 vuodessa. Konserniosakkeisiin aikaisempina tilikausina tehdyt arvonorotukset, on konsernitaseessa merkitty tytäryhtiön omistaman kiinteistön arvonorotukseksi.

Liitetiedoissa esitetyt omistusyhteysyritykset, joiden äänivallasta konserni omistaa 20–50 % on yhdistelty

konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Elon konserniin ei kuulu huomattavan vaikutusvallan perusteella yhdisteltäviä osakkuusyhtiöitä. Asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisia omistusyhteysyrityksiä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen, koska niiden vaikutus konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on epäolennainen.

Konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa osoitteesta Revontulentie 7, Espoo.

Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo määräytyy vakuutettujen TyEL-kokonaispalkkasumman ja maksuprosentin mukaan. Lisäksi maksutuloon vaikuttaa annetut alennukset. Tulorekisterin käyttöönoton myötä ilmoitettuihin palkkoihin perustuva maksu on lopullinen. Tarkistusmaksuarviona kirjataan ne vuoden 2023 vakuutusmaksut, jotka erääntyvät vasta vuoden 2024 puolella. Tilikauden maksutuloon on vielä kirjattu vähäiset edellisen vuoden arvioidun ja toteutuneen tarkistusmaksun aiheuttamat erot.

YEL-vakuutusmaksutulo määräytyy yrittäjien työtulojen ja maksuprosentin perusteella.

Vakuutusmaksutuloa vähentää luottotappiot.

Korvauskulut

Korvauskulut muodostuvat eläkkeensaajille maksetuista eläkkeistä, kuntoutuskuluista, kustannustenjaon korvauksista, työkyvyn ylläpitotoimintaan ja korvaustoimintaan kohdistuvista liikekuluista sekä korvausvastuun muutoksesta.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Kiinteistösijoitukset

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon.

Kiinteistöihin tehdyt arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset on kirjattu tulosvaikutteisesti. Myytyihin

kiinteistöihin on tehty tulosvaikutteiset arvonalennusten palautukset ennen myyntivoittojen kirjaamista. Tilivuonna 2023 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei ole tehty arvonorotuksia.

Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet on merkitty taseeseen hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Osakkeisiin ja osuuksiin aiempina vuosina tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenoon käyvän arvon nousua vastaavalta osalta. Osakkeet ja osuudet on merkitty kirjanpitoon keskihintamenetelmää käyttäen.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineisiin kuuluvat joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit. Rahoitusmarkkinavälineiden tasearvona on hankintameno, joka lasketaan keskihintaa käyttäen. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonomuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Hankintameno on oikaistu nimellisarvon ja hankintamenon jaksotetulla erotuksella. Nimellisarvon ja hankintamenon erotus jaksotetaan korkotuoton vähennykseksi tai lisäykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Hankintamenoon sisällytetty vastaerien määrä on ilmoitettu taseen liitetiedoissa.

Saamiset ja talletukset

Lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset on arvostettu taseessa nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Johdannaissopimukset

Johdannaisia käytetään Elossa sijoitusriskien pienentämiseen ja suojaamiseen, markkinariskin lisäämiseen ja sijoitustoiminnan tehostamiseen. Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, hyödyke-, volatiliiteetti- ja valuuttajohdannaisia.

Tilikauden aikana sopimusten sulkemisesta tai raukaisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

Kirjanpidollista suojauslaskentaa sovelletaan vain niihin johdannaissopimuksiin, jotka täyttävät Finanssivalvonnan ohjeistuksen tälle asettamat edellytykset. Kirjanpidollinen käsittely on KPL 5.2. mukainen. Suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaisia käsitellään taseen ulkopuolisina erinä. Mikäli suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaissopimuksia on auki suojattavia tase-eriä enemmän, kirjataan suojauksen ylittävistä osasta realisoimattomat tappiot tuloslaskelmalle samaan tapaan, kuin ei-suojaavista johdannaisista. Kirjanpidossa ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Muiden kuin suojaamistarkoituksessa tehtyjen johdannaissopimusten realisoitumaton tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitumatonta voittoa ei kirjata tuotoksi. Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien settled to market selvitettävien johdannaissopimusten realisoitunut tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitunutta voittoa ei kirjata tuotoksi.

Vakuutusmaksusaamiset

Vakuutusmaksusaamiset koostuvat tilivuoteen kohdistuvista, mutta vasta seuraavana vuonna erääntyvistä vakuutusmaksuista sekä tilivuoden päättyessä maksamattomina olevista erääntyneistä vakuutusmaksuista. Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon.

Erääntyneistä vakuutusmaksuista on kirjattu luottotappioiksi maksusteellisiksi todetut saamiset sekä sellaisten yhtiöiden saamiset, joiden konkurssi on alkanut. Luottotappioihin on kirjattu vahvistettujen yrityssaneerausten leikatut saamiset sekä saamiset, joiden perinnästä on luovuttu saatavan pienuuden vuoksi. Vuoden vaihteessa kesken olevista merkittävistä saneerauksista kirjataan arvioperusteisesti luottotappio. YEL:n vakuutusmaksusaamisista luottotappiot kirjataan pääsääntöisesti vanhenemisen johdosta.

Lisäksi Elon olennaisista TyEL:n avoimista saamisista tehdään analyysi, joka perusteella päätetään ennakkoluottotappiovarauksen kirjaamisesta. Päätös

luottotappiovarauksen kirjaamisesta tehdään, jos analyysin perusteella on selvää, että velallisytyksellä ei ole realistista mahdollisuutta saada konkurssiuhkaisessa maksukehotuksessa ilmoitettua velkaa maksettua ja/tai yrityssaneerauksen avulla ei ole realistista saada yrityksen velkoja onnistuneesti järjesteltyä.

Suunnitelman mukaiset poistot

Kuluvan omaisuuden hankintameno, johon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot, on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Aineettomina oikeuksina esitetyt tietokoneohjelmien lisenssit sekä järjestelmähankkeisiin liittyvät muiden pitkävaikutteisten menojen hankintamenot on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Tasapoistoina lasketut poistot tehdään alkuperäisestä hankintahinnasta seuraavien taloudellisten vaikutusajakojen mukaan:

Asuin-, toimisto- ja liikeyrakennukset	50 v
Teollisuus- ja varastorakennukset	40 v
Hotellit	50 v
Aineettomat oikeudet	5 v
Autot	5 v
Av-laitteet	3 v
Kalusto	10 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5 ja 10 v
Muut aineelliset hyödykkeet	10 v

Menojäännöspoistoina lasketut poistot alkuperäisestä hankintahinnasta: Rakennusten tekniset laitteet, koneet ja kalusto 20 %

Sijoitusten käyvät arvot

Kiinteistösijoitukset

Suorat kiinteistösijoitukset on arvioitu pääosin ulkopuolisen auktorisoidun kiinteistöarvioijan toimesta 30.11.2023 ajankhetkelle. Ulkopuolisen arvioinnin ulkopuolelle on jätetty seuraavat kohteet: peruskorjauskohteet, kehityskohteet, tontit, vuoden aikana ostetut kiinteistöt, rakenteilla olevat tai vuoden aikana rakenteilla olleet kiinteistöt, rakennusprojekteihin kiinteästi liittyvät kohteet, erillishuoneistot, pysäköintiyhtiöiden osakkeet ja käyttöomaisuuskohteet. Nämä kohteet on arvioitu pääosin sisäisesti, tarvittaessa myös em. kohteista on voitu tilata ulkopuolinen arvio.

Toimitilakohteet on arvioitu tuottolähestymistavalla pääasiassa 10 vuoden kassavirtamenetelmää soveltaen. Peruskorjauksessa ja rakenteilla olevat kiinteistöt tai kehityskohteet on arvioitu kustannuslähestymistavalla, huomioiden kirjanpitoon aktivoitavat keskeneräiset työt. Tontit ja niille tehty hankesuunnitelmat on arvioitu kokonaisuutena rakennusoikeuden arvo ja kirjanpitoon aktivoitavat keskeneräiset työt huomioiden tai tuottolähestymistavalla.

Asunnot (suoraan omistetut ja tytäryhtiössä olevat suorat asunto-omistukset) on arvioitu sekä tuottolähestymistavalla kassavirtapohjaisesti, että markkinalähestymistavalla kokonaisarvonkorjaus huomioiden siten, että markkina-arvo on määritetty näillä menetelmillä saatujen arvojen keskiarvona.

Osakkeet ja osuudet

Noteerattujen osakkeiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytettävä kauppamäärä on osakkeen päätöshuutokaupan perusteella määrytynyt päätöskurssi. Mikäli osakkeella ei ole käyty kauppaa päätöshuutokaupassa, on päätöskurssi viimeisimmän toteutuneen kaupan hintanoteeraus.

Noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona on käytetty todennäköistä luovutushintaa, hankintahintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa. Kooltaan

merkittävimmistä omistuksista arvostus perustuu ulkoiseen arvonmääritykseen.

Käyttöomaisuusosakkeet on arvostettu taseessa hankintameno, koska tämän katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa.

Osake- ja korkorahastojen osalta noteeraukset perustuvat pääasiassa rahastoyhtiön julkisessa hinnanseuranta-järjestelmässä ilmoittamaan rahasto-osuuden arvoon.

Pääomasijoitusrahastojen sekä muiden vastaavien rahastomuotoisten sijoitusten käypänä arvona on käytetty hankintamenoa tai hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta.

Hedge-rahastojen käypänä arvona käytetään rahaston markkina-arvoa, joka perustuu rahaston säilytysyhteisöltä saatavaan rahaston arvostukseen.

Rahastojen tapauksessa arvioidaan aina erikseen arvostusten luotettavuutta. Perustellusta syystä voidaan esittää käytettäväksi edellä mainittuja arvostustapoja alhaisempaa käypää arvoa, mikäli on syytä epäillä, että arvostus ei muutoin luotettavasti kuvaisi sijoituksen käypää arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineiden, joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit, käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Ellei markkinahintaa ole saatavissa tai sijoituksen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisten tahojen antamia arvostuksia tai käypä arvo lasketaan käyttäen yleisesti hyväksytyjä markkinahinnan laskentamalleja tai käypänä arvona käytetään jaksotettua hankintahintaa.

Johdannaispöimukset

Pörssinoteerattujen johdannaispöimusten käypänä arvona käytetään pääsääntöisesti päätöshuutokaupan perusteella määrytynyttä päätöskurssia tai viimeisintä saatavilla olevaa hintanoteerausta. Johdannaispöimusten käyvät arvot, vastuut sekä johdannaiskaupan vakuudeksi saadut ja annetut vakuudet esitetään liitetiedoissa. Kahdenvälisille

johdannaisille eli ns. OTC-johdannaisille (mukaan lukien keskusvastapuoliselvitetävät OTC-johdannaiset) lasketaan käypä arvo yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla.

Velat

Velkoihin sisältyvät ensivakuutustoiminnan velat ja muut velat sekä varautumisen hoitomaksupalautukseen.

Ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä julkaisemaan kurssiin.

Muiden sijoitusten osalta on käytetty hankinta-ajan-kohdan kurssia tai sitä alemmaa tilinpäätöspäivän kurssia kuitenkin siten, että arvostuksessa huomioidaan myös arvopaperin markkinahinnan muutoksen vaikutus. Mikäli tilinpäätöspäivän käypä arvo on aluperäistä hankintamenoa alempi, on sijoituksesta tehty arvonalennus.

Kohdistetut valuuttakurssierot on käsitelty kyseisten tulojen ja menojen oikaisuna.

Tilikaudella syntyneet kohdistamattomat valuuttakurssierot on kirjattu sijoitustoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Yhtiön liikeykulut on jaettu toiminnoille Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti liitetiedoissa esitetyllä tavalla. Kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot on sisällytetty toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvaustointaan ja työkyvyn ylläpidon hoitamiseen liittyvät kulut sisältyvät tuloslaskelmassa maksettuihin korvauksiin. Sijoitusten hoitamiseen liittyvät kulut sekä rakennusten suunnitelmapoistot sisältyvät sijoitustoiminnan kuluihin. Liikemenuina on esitetty vakuutusten hankinnan ja hoidon, sekä yleishallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin.

Rakennusten suunnitelmanmukaiset poistot on esitetty sijoitustoiminnan kuluina.



Verot ja laskennallinen verovelka

Tuloslaskelmaan on merkitty tilikauden ja aikaisempien tilikausien välittömät verot suoriteperusteisesti. Tuloverot varsinaisesta toiminnasta ovat ulkomaisista sijoituksista johtuvia lähdeveroja.

Konsernitilinpäätöksessä kertynyt poistoero ja verotus-perusteiset varaukset on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan. Laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole laskettu, eikä merkitty emoyhtiön tai konsernin taseeseen, koska niiden realisoituminen lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavassa yhtiössä ja sen konsernissa on epätodennäköistä.

Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Osalle henkilöstöä on järjestetty lisäeläketurva, joka on määräytynyt työsuhteen alkamisen, keston ja työsuhtehistorian perusteella. Toimitusjohtajan eläkeikä on työeläkelain mukainen tavoite-eläkeikä.

Tilikauden eläkemenot on kirjattu kirjanpitoon suoriteperusteisesti.

Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakuutussopimuksista aiheutuva vastuu on kirjattu vastuuvelaksi. Vastuuvelka lasketaan sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Vastuuvelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.

Vakuutusmaksuvastuu muodostuu vastaisten eläkkeiden vastuusta, ositetusta lisävakuutusvastuusta, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin varatun määrän ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta, joka luetaan mukaan vakavaraisuuspääomaan. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy yrittäjien avoimiksi jääneet vakuutusmaksut sekä osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta.

Korvausvastuu muodostuu sattuneiden vakuutustapahtumien johdosta suoritettavista maksamatta olevista korvausmääristä ja tasausvastuusta.

Vakavaraisuusvastuuvelkaa laskettaessa vastuusta vähennetään osittamaton lisävakuutusvastuu sekä yrittäjän eläkelain vakuutusmaksuvastuu, joka muodostuu avoimiksi jääneistä vakuutusmaksuista.

Tilikaudella 2023 Elo vastaanotti yhden eläkesäätiön vakuutuskannan.

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuspääoma on määrä, jolla yhtiön varat käypiin arvoihin arvostettuina ylittävät yhtiön velat. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvällä osittamattomalla lisävakuutusvastuulla tasoitetaan sijoitustoiminnan tuloksen kautta tapahtuvia heilahteluja sekä varaudutaan vakuutusriskeihin.

Muut vakavaraisuuspääoman erät ovat yhtiön oma pääoma, omaisuuden käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotus ja mahdollinen poistoero vähennettynä taseen aineettomilla hyödykkeillä sekä muut vakavaraisuuspääomaan lain perusteella lisättävät ja vähennettävät erät.

Tilikauden voitto

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Emoyhtiön oma pääoma on eritelty liitetiedoissa.

Tunnusluvut ja analyysi

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti. Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvut ja analyysit on esitetty käyvin arvoin.

Keskeisimpien tunnuslukujen määritelmät ja laskentatavat on kuvattu liitetietojen kohdassa Tunnuslukujen opas.

Muu kuin taloudellinen tieto

Toimintakertomus sisältää selvityksen muista kuin taloudellisista tiedoista. Raportoinnissa on huomioitu taksonomia-asetuksen (EU 2020/852) artikla 8. Elo julkaisee verkkosivuillaan vastuullisuusraportin, joka sisältää tarkempaa tietoa vastuullisuusnäkökulmista. Raportti noudattelee GRI-viitekehystä soveltuvin osin.

Tuloslaskelma

1 000 euroa		Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
Vakuutustekninen laskelma					
Vakuutusmaksutulo	1	4 397 469	4 348 344	4 397 469	4 348 344
Sijoitustoiminnan tuotot	3	3 147 204	3 821 576	3 116 516	3 795 129
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	2	-4 483 566	-4 171 354	-4 483 566	-4 171 354
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-563 510	-1 541 639	-563 510	-1 541 639
Vastuunsiirto		134 437		134 437	
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-917 370	1 039 209	-917 370	1 039 209
Vastuunsiirto		214 830		214 830	
Liikekulut	4	-63 454	-68 669	-63 454	-68 669
Sijoitustoiminnan kulut	3	-1 860 302	-3 420 213	-1 846 966	-3 432 870
Vakuutustekninen tulos		5 738	7 253	-11 614	-31 851
Muu kuin vakuutustekninen laskelma					
Muut tuotot		883	184	883	183
Muut kulut					
Liikearvon poistot				-1 426	-1 494
Muut		-231	-1	-231	-1
Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta				11 972	46 889
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos		96	181		
Tuloverot					
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-6 481	-7 610	-6 494	-7 610
Laskennalliset verot				193	287
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta		5	6	-6 717	6 404
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta				582	571
Tilikauden voitto/tappio		5	6	-6 136	6 975

Tase

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	13	288	416	288
Liikearvo			6 967	8 650
Muut pitkävaikutteiset menot		2 893	4 408	3 471
Keskeneräiset hankinnat		315	315	
Ennakkomaksut		2 499	2 499	2 675
		5 995	7 499	13 539
Sijoitukset	6			
Kiinteistösijoitukset	8			
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		1 258 175	1 229 388	1 833 518
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		620 564	608 976	1 826 157
		1 878 739	1 838 364	1 833 518
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	9	15 024		
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	9	331 942	333 942	351 235
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä		6 833	6 833	6 833
		338 775	355 798	358 068
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	10	17 131 045	15 850 617	17 136 743
Rahoitusmarkkinavälineet		4 066 411	4 085 814	4 066 411
Kiinnelainasaamiset	6	89 294	89 452	89 294
Muut lainasaamiset	11	444 848	398 340	444 848
		21 731 598	20 424 223	21 737 296
		23 949 112	22 618 386	23 928 882
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		756 187	750 851	756 187
Muut saamiset				
Muut saamiset		771 097	348 248	744 300
Laskennalliset verosaamiset			314	323
		1 527 285	1 099 100	1 500 801
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet	13			
Koneet ja kalusto		1 800	2 068	1 800
Muut aineelliset hyödykkeet		380	380	380
		2 181	2 448	2 181
Rahat ja pankkisaamiset		589 699	843 000	597 387
		591 880	845 449	599 567
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		61 649	57 261	61 649
Muut siirtosaamiset	14	31 121	22 030	31 187
		92 770	79 291	92 835
Vastaavaa yhteensä		26 167 041	24 649 724	26 135 625

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
VASTATTAVAA				
Oma pääoma	15			
Pohjarahasto		6 694	6 694	6 694
Rakennusrahasto			88	88
Lainanlyhennysrahasto			95	95
Arvonkorotusrahasto			84	84
Muut rahastot		92 834	92 828	92 834
Edellisten tilikausien voitto/tappio		1 842	1 842	-62 497
Tilikauden voitto/tappio		5	6	-6 136
		101 375	101 370	31 163
Vähemmistöosuus			23 792	24 378
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Poistoero		331	428	
Konsernireservi			9 730	8 170
Vakuutustekninen vastuuvelka	16			
Vakuutusmaksuvastuu		13 457 152	12 539 783	13 457 152
Korvausvastuu		12 276 560	11 713 050	12 276 560
		25 733 712	24 252 833	25 733 712
Pakolliset varaukset				
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta		58 015	51 557	58 015
Laskennalliset verovelat			5 140	5 342
Muut velat		212 836	153 423	213 112
		270 852	204 980	276 267
Siirtovelat	14	60 770	90 114	60 961
Vastattavaa yhteensä		26 167 041	24 649 724	26 135 625



Rahoituslaskelma

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	5 738	7 253	-11 614	-31 851
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 480 879	502 431	1 480 879	502 431
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	120 235	805 816	120 235	805 816
Suunnitelman mukaiset poistot	2 174	2 280	38 154	35 743
Myyntivoitot ja -tappiot	-384 575	-626 442	-384 576	-627 954
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 224 451	691 338	1 243 079	684 184
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-441 664	-187 513	-435 016	-226 359
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	36 528	66 221	19 165	76 371
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	819 316	570 046	827 228	534 196
Maksetut välittömät verot	-6 481	-7 610	-6494	-7 610
Liiketoiminnan muiden erien rahavirta	652	183	-774	-1 311
Liiketoiminnan rahavirta	813 487	562 619	819 959	525 275
Investointien rahavirta				
Investoinnit sijoituksiin	-1 066 386	-1 554 331	-1 038 203	-1 485 497
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	-402	-235	-34 979	-32 082
Investointien rahavirta	-1 066 788	-1 554 565	-1 073 182	-1 517 579
Rahavarojen muutos	-253 301	-991 946	-253 223	-992 304
Rahavarat tilikauden alussa	843 000	1 834 946	850 610	1 842 914
Rahavarat tilikauden lopussa	589 699	843 000	597 387	850 610

Tuloslaskelman liitetiedot

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
1. VAKUUTUSMAKSUTULO				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen eläkevakuutus				
Työnantajan osuus	2 760 729	2 740 439	2 760 729	2 740 439
Työntekijän osuus	1 196 310	1 183 674	1 196 310	1 183 674
	3 957 039	3 924 113	3 957 039	3 924 113
YEL:n mukainen vakuutus	440 430	424 230	440 430	424 230
Vakuutusmaksutulo	4 397 469	4 348 344	4 397 469	4 348 344
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	21 053	13 545	21 053	13 545
YEL	3 924	4 292	3 924	4 292
	24 978	17 837	24 978	17 837
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Muut julkiset maksut	18	11	18	11
2. MAKSETUT KORVAUKSET				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen vakuutus	3 635 886	3 313 123	3 635 886	3 313 123
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	28 333	27 566	28 333	27 566
YEL:n mukainen vakuutus	525 245	478 057	525 245	478 057
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 655	1 583	1 655	1 583
	4 191 120	3 820 329	4 191 120	3 820 329
Maksettu/saatu kustannustenjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	486 632	510 249	486 632	510 249
YEL-eläkkeet	-6 186	-823	-6 186	-823
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-98 620	-100 221	-98 620	-100 221
YEL:n valtion osuus	-109 214	-79 418	-109 214	-79 418
VEKL:n valtion korvaus	-2 686	-2 219	-2 686	-2 219
	269 926	327 569	269 926	327 569
	4 461 046	4 147 898	4 461 046	4 147 898
Korvaustoiminnon hoitokulut	18 233	20 176	18 233	20 176
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	4 288	3 280	4 288	3 280
Maksetut korvaukset yhteensä	4 483 566	4 171 354	4 483 566	4 171 354

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
3. SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY				
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin				
Osinkotuotot	10 165	13 592		
Korkotuotot	547	547	547	547
Muut tuotot				20
	10 712	14 139	547	547
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä		12 014		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	14 575	16 743	825	743
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	31 524	11 365		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	116	78	87	114
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	431	445		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	128 951	115 483	152 512	139 050
	175 597	156 126	153 424	139 906
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	715 273	771 257	715 952	772 093
Korkotuotot	208 858	111 175	208 947	111 180
Muut tuotot	983 293	1 393 394	984 173	1 394 387
	1 907 423	2 275 826	1 909 073	2 277 660
Yhteensä	2 093 732	2 446 092	2 063 043	2 418 113
Arvon alentumisten palautukset	342 426	189 609	342 426	189 609
Myyntivoitot	711 046	1 185 875	711 047	1 187 387
Yhteensä	3 147 204	3 821 576	3 116 516	3 795 109
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	-110 379	-86 603	-71 871	-66 662
Kulut muista sijoituksista	-807 457	-1 635 057	-797 283	-1 635 038
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-153 333	-143 695	-153 337	-143 696
	-1 071 169	-1 865 354	-1 022 491	-1 845 395
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-458 758	-992 558	-458 758	-992 558
Rakennusten suunnitelmapoistot	-3 903	-2 868	-39 246	-35 484
	-462 661	-995 425	-498 004	-1 028 041
Myyntitappiot	-326 471	-559 433	-326 471	-559 433
Yhteensä	-1 860 302	-3 420 213	-1 846 966	-3 432 870
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonorotuksia ja niiden oikaisua	1 286 902	401 363	1 269 550	362 239
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	1 286 902	401 363	1 269 550	362 239

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
4. TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	5 989	8 281	5 989	8 281
Muut vakuutusten hankintamenot	8 486	8 486	8 486	8 486
	14 475	16 767	14 475	16 767
Vakuutusten hoitokulut	29 007	29 609	29 007	29 609
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	6 263	6 125	6 263	6 125
Oikeushallintomaksu	656	602	656	602
FIVA:n valvontamaksu	606	547	606	547
	7 525	7 274	7 525	7 274
Muut hallintokulut	12 447	15 019	12 447	15 019
Yhteensä	63 454	68 669	63 454	68 669
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	18 233	20 176	18 233	20 176
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	4 288	3 280	4 288	3 280
	22 520	23 456	22 520	23 456
Liikekulut	63 454	68 669	63 454	68 669
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	8 679	7 298	10 094	8 261
Kulut muista sijoituksista	26 429	25 632	26 429	25 632
	35 108	32 929	36 523	33 893
Muut kulut	231	1	231	1
Kokonaisliikekulut yhteensä	121 313	125 056	122 728	126 020

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
5. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	37 556	36 785	37 556	36 785
Eläkekulut	6 441	7 059	6 441	7 059
Muut henkilösivukulut	1 502	1 389	1 502	1 389
Yhteensä	45 499	45 233	45 499	45 233
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtaja/-t	727	557	727	557
Toimitusjohtajan sijainen	482	408	482	408
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	371	465	371	465
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	82	100	82	100
Yhteensä	1 661	1 531	1 662	1 531
Toimitusjohtajana 1.1.2023–31.12.2023 toimi Carl Pettersson, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut ko. ajalta olivat 448.458,34 euroa.				
Carl Petterssonin eläkeikä on työeläkelain mukainen tavoite-eläkeikä.				
Toimitusjohtajan sijaisena 1.1.2023–30.9.2023 toimi Hanna Hiidenpalo, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut olivat 187.490,81 euroa. Hanna Hiidenpalon lisäeläkevakuutuksen kustannus ko. ajalta oli 16.115,01 euroa.				
Toimitusjohtajan sijaisena 1.10.2023–31.12.2023 toimi Jonna Ryhänen, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut olivat 58.779,20 euroa. Jonna Ryhäsen lisäeläkevakuutuksen kustannus ko. ajalta oli 3.535,13 euroa.				
Hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ei ole annettu eläkesitoumuksia, rahalainoja eikä vakuuksia.				
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	469	514	469	514
Tilintarkastajille maksetut palkkiot				
Ernst & Young Oy:lle maksetut palkkiot				
Tilintarkastus	380	469	405	491
Veroneuvonta	8	31	8	31
Muut palvelut	26		26	

Taseen liitetiedot

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankintameno 2023	Kirjanpitoarvo 2023	Käypä arvo 2023	Jäljellä oleva hankintameno 2022	Kirjanpitoarvo 2022	Käypä arvo 2022
6. SJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, EMOYHTIÖ						
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	52 604	52 604	81 495	52 316	52 316	86 023
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	631 434	639 050	1 236 607	619 833	627 449	1 303 178
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	540 174	540 174	585 574	526 557	526 557	591 883
Muut kiinteistöosakkeet	26 347	26 347	29 553	23 065	23 065	26 786
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	620 564	620 564	620 564	608 976	608 976	608 976
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet				15 024	15 024	17 699
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	331 942	331 942	450 454	333 942	333 942	408 259
Lainasaamiset	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	17 131 045	17 131 045	20 116 622	15 850 617	15 850 617	19 822 978
Rahoitusmarkkinavälineet	4 066 411	4 066 411	5 264 716	4 085 814	4 085 814	3 770 215
Kiinnelainasaamiset	89 294	89 294	89 294	89 452	89 452	89 452
Muut lainasaamiset	444 848	444 848	444 848	398 340	398 340	398 340
	23 941 496	23 949 112	28 926 559	22 610 770	22 618 386	27 130 624
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	8 149			2 285		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			4 977 447			4 512 238

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankintameno 2023	Kirjanpitoarvo 2023	Käypä arvo 2023	Jäljellä oleva hankintameno 2022	Kirjanpitoarvo 2022	Käypä arvo 2022
6. SJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, KONSERNI						
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	1 241 454	1 249 070	1 966 138	1 213 330	1 246 902	2 019 334
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	542 644	542 644	588 043	544 036	544 036	609 362
Muut kiinteistöosakkeet	41 805	41 805	45 010	35 218	35 218	38 939
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä						
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	351 235	351 235	469 747	350 169	350 169	424 487
Lainasaamiset	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	17 136 743	17 136 743	20 122 320	15 856 046	15 856 046	19 828 407
Rahoitusmarkkinavälineet	4 066 411	4 066 411	5 264 716	4 085 814	4 085 814	3 770 215
Kiinnelainasaamiset	89 294	89 294	89 294	89 452	89 452	89 452
Muut lainasaamiset	444 848	444 848	444 848	398 340	398 340	398 340
	23 921 266	23 928 882	28 996 950	22 579 239	22 612 811	27 185 369
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	8 149			2 285		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			5 068 068			4 572 559

1 000 euroa	Kirjanpitoarvo 2023	Käypä arvo 2023	Arvostusero 2023	Kirjanpitoarvo 2022	Käypä arvo 2022	Arvostusero 2022
7. JOHDANNAISET, EMOYHTIÖ						
Ei-suojaaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	20 567	23 500	2 932	36 922	36 892	-30
Muut velat						
Johdannaiset	-4 310	-2 844	1 466	-8 441	523	8 964
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	-27 997	117 352	145 350	-24 250	154 295	178 544
Yhteensä	-11 740	138 008	149 748	4 232	191 710	187 478
7. JOHDANNAISET, KONSERNI						
Ei-suojaaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	20 567	23 500	2 932	36 922	36 892	-30
Muut velat						
Johdannaiset	-4 310	-2 844	1 466	-8 441	523	8 964
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	-27 997	117 352	145 350	-24 250	154 295	178 544
Yhteensä	-11 740	138 008	149 748	4 232	191 710	187 478

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2023	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä 2023
8. KIINTEISTÖSIJOITUSTEN MUUTOKSET, EMOYHTIÖ		
Hankintameno 1.1.	1 411 155	608 976
Lisäykset	50 644	52 428
Vähennykset	-2 101	-40 841
Hankintameno 31.12.	1 459 699	620 564
Kertyneet poistot 1.1.	-33 690	
Tilikauden poistot	-3 903	
Kertyneet poistot 31.12.	-37 593	
Arvonalentumiset 1.1.	-155 694	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	116	
Tilikauden arvonalentumiset	-29 754	
Arvonalentumisten palautukset	13 786	
Arvonalentumiset 31.12.	-171 547	
Arvonkorotukset 1.1.	7 616	
Arvonkorotukset 31.12.	7 616	
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 258 175	620 564
1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET		
Jäljellä oleva hankintameno	19 606	
Kirjanpitoarvo	19 606	
Käypä arvo	19 677	

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2023
8. KIINTEISTÖSIJOITUSTEN MUUTOKSET, KONSERNI	
Hankintameno 1.1.	2 457 300
Lisäykset	104 314
Vähennykset	-43 766
Siirrot erien välillä	-1 453
Hankintameno 31.12.	2 516 394
Kertyneet poistot 1.1.	-459 868
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-732
Tilikauden poistot	-36 708
Kertyneet poistot 31.12.	-497 308
Arvonalentumiset 1.1.	-194 018
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	116
Tilikauden arvonalentumiset	-24 429
Arvonalentumisten palautukset	10 021
Arvonalentumiset 31.12.	-208 311
Arvonkorotukset 1.1.	22 743
Arvonkorotukset 31.12.	22 743
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 833 518
Konserni 2023	
1 000 euroa	
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET	
Jäljellä oleva hankintameno	19 606
Kirjanpitoarvo	19 606
Käypä arvo	19 677

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023
9. SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ	
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö	
Hankintameno 1.1.	15 024
Vähennykset	-15 024
Hankintameno 31.12.	
Nimi Kotipaikka Omistusosuus Kirjanpitoarvo	
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö	
Exilion Capital Oy	Helsinki 100,00 % 112
Exilion Real Estate I Ky	Helsinki 100,00 % 91 059
Tammi-kodit GP Oy	Espoo 100,00 % 3
Tammi-Kodit Ky	Espoo 100,00 % 34 187
	125 361
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt	505 872
	631 233

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Konserni 2023
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	333 942	350 169
Lisäykset	14 000	37 334
Vähennykset	-16 000	-36 268
Hankintameno 31.12.	331 942	351 235

Nimi	Kotipaikka	Omistususuus	Kirjanpitoarvo
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä, emoyhtiö			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	658
Avara Oy	Helsinki	34,28 %	199
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	67 309
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	262 755
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 011
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	3
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	3
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	3
			331 942

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä, konserni			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	2 834
Avara Oy	Helsinki	34,28 %	9 592
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	29
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	97 111
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	239 717
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 367
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	578
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	4
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	4
			351 235

Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä, emoyhtiö			
Agore Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	49,89 %	1
Agore Kiinteistöt Ky	Helsinki	49,89 %	50 200
Exilion Asemahotellit GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Asemahotellit Ky	Helsinki	40,00 %	56 780
Vantaan Valo GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
Vantaan Valo Ky	Helsinki	50,00 %	281 660
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky	Helsinki	50,00 %	6 027
Vierumäki Hotelli GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
			394 673
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt			149 085
			543 757

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
------------	--------------------------------	------------------------------	-----------------------------	------------

10. MUUT SIIJOITUKSET, EMOYHTIÖ

Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
3Step IT Group Oy	17,51	6 199	45 800	Suomi
Bravedo Oy	2,45	3 848	3 848	Suomi
Elcoline Group Oy	16,55	7 000	7 000	Suomi
Fingrid Oyj	0,03	34	250	Suomi
Futurice Oy	18,44	4 916	9 200	Suomi
HappySpace Oy	10,04	1 200	13 209	Suomi
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Turva	6,63	702	702	Suomi
Ropo Holding 1 Oy	2,66	2 306	12 401	Suomi
SAKA Finland Group Oy	7,61	10 000	15 000	Suomi
Sato Oyj	12,74	52 760	246 000	Suomi
Silmäasema Oy	4,49	10 160	13 862	Suomi
Sponspeed Oy	17,52	910	988	Suomi
Suomi Power Networks TopCo B.V.	7,50	2 378	168 954	Alankomaat
TA-Yhtymä Oy	11,60	378	378	Suomi
Teknikum-Yhtiöt Oy	16,52	2 134	5 832	Suomi
The Forest Company	0,00	774	774	Guernsey
YH-Kodit Oy	16,57	1 453	18 097	Suomi
Muut kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet		80	80	
Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		107 233	562 376	

Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet				
Admicom Oyj	0,58	1 254	1 254	
Administer Oyj	2,14	739	739	
Aktia Bank Oyj	0,74	5 068	5 068	
Alma Media Oyj	1,77	5 493	14 035	
Anora Group Oyj	0,95	2 795	2 795	
Aspo Oyj	0,19	359	359	
Atria Oyj	0,66	1 321	1 321	
Bioretec Oy	4,37	1 816	2 051	
Bittium Oyj	1,41	914	2 419	
CapMan Oyj	0,66	2 398	2 398	
Cargotec Oyj	1,46	31 692	42 582	
Citycon Oyj	0,72	6 448	6 448	
Componenta Oyj	3,35	764	764	
Digital Workforce Services Oyj	1,33	453	453	
Duell Oyj	2,16	715	715	

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Elisa Oyj	1,52	106 769	106 769	
Enento Group Oyj	1,77	5 482	8 221	
Enersense International Oyj	0,67	482	482	
eQ Oyj	0,69	4 362	4 362	
Etteplan Oyj	1,04	3 616	3 616	
Finnair Oyj	0,96	7 859	7 859	
Fiskars OYJ Abp	1,24	14 641	17 949	
Fortum Oyj	1,31	153 912	153 912	
F-Secure Oyj	2,26	5 037	8 044	
Gofore Oyj	1,45	3 072	5 085	
Harvia Oyj	1,95	9 901	9 901	
Huhtamäki Oyj	1,54	55 884	60 788	
Ilkka Oyj	4,19	1 655	1 655	
Incap Oyj	1,38	3 139	3 139	
Kamux Corp	3,85	8 636	8 636	
Kemira Oyj	1,47	31 470	38 231	
Kempower Oyj	0,42	3 093	7 382	
Kesko Oyj	2,41	97 235	109 412	
Kojamo Oyj	1,47	43 161	43 161	
Kone Oyj	0,80	164 699	164 699	
Konecranes Oyj	1,47	36 999	47 509	
Koskisen Oy/Finland	3,53	4 886	4 886	
Kreate Group Oyj	2,00	1 300	1 300	
Lamor Corp Oyj	0,82	583	583	
Lassila & Tikanoja Oyj	1,39	5 272	5 272	
LeadDesk Oyj	2,92	1 136	1 136	
Lemonsoft Oyj	0,24	271	271	
Mandatum Holding Oy	1,54	28 860	31 522	
Marimekko Oyj	1,19	5 745	6 455	
Merus Power Oyj	1,44	444	444	
Metsä Board Oyj	1,64	33 124	38 042	
Metso Oyj	1,50	91 355	114 084	
Modulight Oy	0,35	176	176	
Musti Group Oyj	2,02	12 780	17 735	
Nanoform Finland Plc	0,45	555	555	
Neste Oyj	0,59	147 232	147 232	
NoHo Partners Oyj	1,29	1 249	2 346	
Nokia Oyj	0,82	140 593	140 593	
Nokian Renkaat Oyj	1,46	16 747	16 747	
Nordea Bank Abp	0,43	130 717	168 570	

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Olvi Oyj	1,89	9 004	9 004	
Oma Säästöpankki Oyj	2,13	5 428	15 088	
Optomed Oy	3,10	1 717	2 088	
Orion Oyj	2,63	69 961	85 345	
Orthex Oyj	1,41	1 350	1 350	
Outokumpu Oyj	1,47	30 034	30 034	
Pihlajalinna Oyj	5,60	8 946	8 946	
Ponsse Oyj	1,10	6 944	6 944	
Puuiilo Oyj	1,64	10 120	12 388	
QT Group Oyj	1,62	26 574	26 574	
Raisio Oyj	1,39	3 543	3 543	
Rapala VMC Oyj	0,40	465	465	
Relais Group Oyj	1,97	2 648	4 830	
Revenio Group Oyj	1,45	10 484	10 484	
Robit Oyj	5,10	1 631	1 631	
Sampo Oyj	0,79	138 826	157 172	
Sanoma Oyj	1,34	15 207	15 207	
Scanfil Oyj	0,75	3 829	3 829	
Siili Solutions Oyj	5,47	3 493	4 281	
Sitowise Group Plc	0,70	801	801	
Solteq Oyj	10,31	1 520	1 520	
Solwers Oyj	2,82	1 350	1 350	
SSH Communications Security Oyj	3,37	1 815	1 815	
Stora Enso Oyj	2,77	148 510	150 112	
Suominen Oyj	1,18	1 965	1 965	
Talenom Oyj	2,43	6 857	6 857	
Terveystalo Oyj	1,97	19 412	19 412	
TietoEVRY Oyj	1,47	37 437	37 437	
Tokmanni Group Corp	1,79	8 963	15 395	
Tulikivi Oyj	2,83	487	699	
UPM-Kymmene Oyj	0,92	128 242	166 622	
Vaisala Oyj	1,47	16 709	17 307	
Valmet Oyj	1,47	40 974	70 784	
Wärtsilä OYJ Abp	1,47	93 849	114 135	
Wetteri Oyj	4,97	3 560	4 070	
Vincit Oyj	3,95	2 164	2 164	
WithSecure Oyj	1,45	2 272	2 649	
Wulff-Group PLC	5,07	683	683	
YIT Oyj	0,84	3 519	3 519	
Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		2 317 650	2 610 658	

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Ulkomaiset noteeratut osakkeet				
3i Group PLC	0,02	2 508	5 325	Yhdistynyt kuningaskunta
3M Co	0,01	4 768	4 768	Yhdysvallat
ABB Ltd	0,01	5 542	10 203	Sveitsi
Abbott Laboratories	0,01	14 498	15 092	Yhdysvallat
AbbVie Inc	0,01	15 670	21 612	Yhdysvallat
ABN AMRO Bank NV	0,01	1 116	1 116	Alankomaat
Accenture PLC	0,01	12 716	17 401	Irlanti
Accor SA	0,01	1 288	1 288	Ranska
Acerinox SA	0,04	971	1 057	Espanja
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	0,02	1 197	1 733	Espanja
Adecco Group AG	0,02	1 234	1 340	Sveitsi
Adidas AG	0,01	3 668	3 940	Saksa
Admiral Group PLC	0,01	1 089	1 355	Yhdistynyt kuningaskunta
Adobe Inc	0,01	16 281	21 462	Yhdysvallat
Advanced Micro Devices Inc	0,01	11 346	18 818	Yhdysvallat
Advantest Corp	0,02	2 624	3 974	Japani
Adyen NV	0,01	3 101	3 101	Alankomaat
Aegon Ltd	0,01	1 279	1 426	Alankomaat
Aena SME SA	0,01	2 037	2 291	Espanja
Aeon Co Ltd	0,01	2 146	2 227	Japani
Aflac Inc	0,01	2 126	3 679	Yhdysvallat
AGC Inc	0,02	1 095	1 095	Japani
Ageas SA/NV	0,01	1 055	1 055	Belgia
Agilent Technologies Inc	0,01	2 682	3 214	Yhdysvallat
Air Liquide Prime Fid 2023	0,01	4 740	9 282	Ranska
Air Liquide SA	0,01	3 476	5 403	Ranska
Air Products and Chemicals Inc	0,01	4 631	4 806	Yhdysvallat
Airbnb Inc	0,01	4 603	4 603	Yhdysvallat
Ajinomoto Co Inc	0,01	2 075	2 606	Japani
Akamai Technologies Inc	0,01	1 176	1 419	Yhdysvallat
Aker BP ASA	0,01	1 866	1 866	Norja
Akzo Nobel NV	0,02	2 064	2 126	Alankomaat
Albemarle Corp	0,01	1 340	1 340	Yhdysvallat
Alcon Inc	0,02	4 405	5 609	Sveitsi
Alexandria Real Estate Equities Inc	0,01	1 646	1 646	Yhdysvallat
Alfa Laval AB	0,01	1 607	1 999	Ruotsi

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Align Technology Inc	0,01	1 580	1 580	Yhdysvallat
Allianz SE	0,02	11 529	15 451	Saksa
Allstate Corp/The	0,01	2 135	2 893	Yhdysvallat
Alnylam Pharmaceuticals Inc	0,01	1 460	1 890	Yhdysvallat
Alphabet Inc	0,01	84 631	123 616	Yhdysvallat
Amadeus IT Group SA	0,02	4 329	4 986	Espanja
Amazon.com Inc	0,01	104 215	111 476	Yhdysvallat
Amcor PLC	0,01	1 102	1 102	Yhdistynyt kuningaskunta
American Express Co	0,01	6 427	9 266	Yhdysvallat
American International Group Inc	0,01	2 376	3 811	Yhdysvallat
American Tower Corp	0,01	7 951	7 951	Yhdysvallat
American Water Works Co Inc	0,01	2 039	2 039	Yhdysvallat
Ameriprise Financial Inc	0,01	1 732	3 080	Yhdysvallat
AMETEK Inc	0,01	2 165	3 006	Yhdysvallat
Amgen Inc	0,01	9 423	12 172	Yhdysvallat
Amphenol Corp	0,01	3 116	4 672	Yhdysvallat
Amundi SA	0,01	1 059	1 115	Ranska
Analog Devices Inc	0,01	5 621	7 818	Yhdysvallat
ANDRITZ AG	0,02	829	1 023	Itävalta
Anglo American PLC	0,02	4 210	4 210	Yhdistynyt kuningaskunta
Anheuser-Busch InBev SA/NV	0,01	8 035	8 035	Belgia
ANSYS Inc	0,01	2 144	2 498	Yhdysvallat
Aon PLC	0,01	3 663	4 665	Yhdysvallat
Apollo Global Management Inc	0,01	1 629	2 926	Yhdysvallat
Apple Inc	0,01	168 439	237 798	Yhdysvallat
Applied Materials Inc	0,01	6 164	10 712	Yhdysvallat
Aptiv PLC	0,01	2 005	2 005	Irlanti
ArcelorMittal SA	0,01	1 753	1 949	Luxemburg
Arch Capital Group Ltd	0,01	1 187	2 179	Bermuda
Archer-Daniels-Midland Co	0,01	2 515	3 059	Yhdysvallat
Ares Management Corp	0,01	1 104	1 534	Yhdysvallat
Argenx SE	0,01	1 936	2 490	Alankomaat
Arista Networks Inc	0,01	2 042	4 915	Yhdysvallat
Arkema SA	0,01	1 029	1 141	Ranska
Arthur J Gallagher & Co	0,01	2 388	3 829	Yhdysvallat
Asahi Group Holdings Ltd	0,02	2 734	2 734	Japani
Asahi Kasei Corp	0,02	1 409	1 409	Japani
Ashtead Group PLC	0,02	2 603	4 659	Yhdistynyt kuningaskunta

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
ASM International NV	0,02	2 474	4 113	Alankomaat
ASML Holding NV	0,02	15 682	43 516	Alankomaat
ASR Nederland NV	0,01	1 073	1 146	Alankomaat
Assa Abloy AB	0,02	3 488	4 538	Ruotsi
Assicurazioni Generali SpA	0,01	2 648	3 252	Italia
Associated British Foods PLC	0,01	1 476	1 607	Yhdistynyt kuningaskunta
Astellas Pharma Inc	0,02	3 299	3 299	Japani
AstraZeneca PLC	0,02	19 449	29 934	Yhdistynyt kuningaskunta
AT&T Inc	0,01	9 478	9 478	Yhdysvallat
Atlas Copco AB	0,05	5 780	9 644	Ruotsi
Atlassian Corp	0,01	2 220	2 927	Australia
Atmos Energy Corp	0,01	1 169	1 360	Yhdysvallat
Attendo AB	1,49	7 808	7 808	Ruotsi
Auto Trader Group PLC	0,02	1 341	1 662	Yhdistynyt kuningaskunta
Autodesk Inc	0,01	4 072	4 127	Yhdysvallat
Automatic Data Processing Inc	0,01	5 862	7 583	Yhdysvallat
AutoZone Inc	0,01	2 020	3 648	Yhdysvallat
AvalonBay Communities Inc	0,01	1 898	2 101	Yhdysvallat
Avantor Inc	0,01	1 219	1 219	Yhdysvallat
Avery Dennison Corp	0,01	981	1 287	Yhdysvallat
Aviva PLC	0,02	2 303	2 304	Yhdistynyt kuningaskunta
AXA SA	0,01	6 525	8 424	Ranska
Axon Enterprise Inc	0,01	1 093	1 450	Yhdysvallat
Azimut Holding SpA	0,03	935	1 057	Italia
B&M European Value Retail SA	0,02	1 121	1 302	Yhdistynyt kuningaskunta
Baker Hughes Co	0,01	1 987	2 727	Yhdysvallat
Ball Corp	0,01	1 432	1 432	Yhdysvallat
Baloise Holding AG	0,02	1 096	1 096	Sveitsi
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,02	5 190	7 770	Espanja
Banco de Sabadell SA	0,02	958	1 042	Espanja
Banco Santander SA	0,02	9 685	9 685	Espanja
Bandai Namco Holdings Inc	0,02	1 833	1 833	Japani
Bank of America Corp	0,01	16 685	19 026	Yhdysvallat
Bank of New York Mellon Corp/The	0,01	2 521	3 203	Yhdysvallat
Barclays PLC	0,02	4 204	4 204	Yhdistynyt kuningaskunta

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Barratt Developments PLC	0,02	1 390	1 534	Yhdistynyt kuningaskunta
BASF SE	0,02	6 892	6 892	Saksa
Baxter International Inc	0,01	1 547	1 547	Yhdysvallat
Bayer AG	0,02	5 339	5 339	Saksa
Bayerische Motoren Werke AG	0,08	5 146	5 743	Saksa
BE Semiconductor Industries NV	0,02	1 287	2 408	Alankomaat
Becton Dickinson & Co	0,01	5 280	5 589	Yhdysvallat
Beiersdorf AG	0,01	2 112	2 667	Saksa
Berkeley Group Holdings PLC	0,02	1 125	1 278	Yhdistynyt kuningaskunta
Berkshire Hathaway Inc	0,01	25 616	36 861	Yhdysvallat
Best Buy Co Inc	0,01	1 211	1 211	Yhdysvallat
Biogen Inc	0,01	2 786	2 972	Yhdysvallat
BioMarin Pharmaceutical Inc	0,01	1 267	1 434	Yhdysvallat
BlackRock Inc	0,01	7 913	9 576	Yhdysvallat
Blackstone Inc	0,01	4 421	7 342	Yhdysvallat
Block Inc	0,01	3 358	3 358	Yhdysvallat
BNP Paribas SA	0,01	8 580	10 411	Ranska
Booking Holdings Inc	0,01	5 681	10 003	Yhdysvallat
Booz Allen Hamilton Holding Corp	0,01	887	1 324	Yhdysvallat
Boston Scientific Corp	0,01	4 408	6 688	Yhdysvallat
Bouygues SA	0,01	1 692	1 757	Ranska
BP PLC	0,02	14 247	14 495	Yhdistynyt kuningaskunta
Brenntag SE	0,02	1 792	2 550	Saksa
Bridgestone Corp	0,01	3 548	3 605	Japani
Bristol-Myers Squibb Co	0,01	8 469	8 469	Yhdysvallat
Broadcom Inc	0,01	17 671	39 139	Yhdysvallat
Broadridge Financial Solutions Inc	0,01	1 347	1 920	Yhdysvallat
Brown & Brown Inc	0,01	956	1 354	Yhdysvallat
Brown-Forman Corp	0,01	1 399	1 399	Yhdysvallat
BT Group PLC	0,01	1 190	1 190	Yhdistynyt kuningaskunta
Builders FirstSource Inc	0,01	1 199	1 649	Yhdysvallat
Bunge Global SA	0,01	884	1 202	Yhdysvallat
Bunzl PLC	0,02	1 959	2 352	Yhdistynyt kuningaskunta
Burberry Group PLC	0,02	1 275	1 275	Yhdistynyt kuningaskunta
Bureau Veritas SA	0,01	1 342	1 342	Ranska
Cadence Design Systems Inc	0,01	2 933	5 849	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
CaixaBank SA	0,01	2 299	2 532	Espanja
Canon Inc	0,01	3 670	3 913	Japani
Capgemini SE	0,02	3 336	5 184	Ranska
Capital One Financial Corp	0,01	2 882	3 952	Yhdysvallat
Cardinal Health Inc	0,01	1 095	1 974	Yhdysvallat
Carlisle Cos Inc	0,01	1 078	1 232	Yhdysvallat
Carlsberg AS	0,02	2 032	2 032	Tanska
Carnival Corp	0,01	1 397	1 476	Yhdysvallat
Carrefour SA	0,01	1 478	1 478	Ranska
Carrier Global Corp	0,01	2 634	3 802	Yhdysvallat
Caterpillar Inc	0,01	7 327	11 918	Yhdysvallat
Choe Global Markets Inc	0,01	822	1 489	Yhdysvallat
CBRE Group Inc	0,01	1 625	2 279	Yhdysvallat
CDW Corp/DE	0,01	1 515	2 407	Yhdysvallat
Celanese Corp	0,01	997	1 270	Yhdysvallat
Cellnex Telecom SA	0,01	2 265	2 265	Espanja
Cencora Inc	0,01	1 643	2 770	Yhdysvallat
Centene Corp	0,01	2 755	3 175	Yhdysvallat
CenterPoint Energy Inc	0,01	1 190	1 425	Yhdysvallat
Central Japan Railway Co	0,01	2 795	2 795	Japani
Centrica PLC	0,02	1 588	2 066	Yhdistynyt kuningaskunta
CF Industries Holdings Inc	0,01	867	1 212	Yhdysvallat
Charles Schwab Corp/The	0,01	6 619	8 179	Yhdysvallat
Charter Communications Inc	0,01	2 998	2 998	Yhdysvallat
Cheniere Energy Inc	0,01	1 684	3 245	Yhdysvallat
Chevron Corp	0,01	15 194	21 382	Yhdysvallat
Chipotle Mexican Grill Inc	0,01	3 138	4 984	Yhdysvallat
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	0,04	3 524	4 089	Sveitsi
Chubb Ltd	0,01	5 160	7 334	Sveitsi
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	0,01	3 240	3 875	Japani
Church & Dwight Co Inc	0,01	1 641	1 838	Yhdysvallat
Cie de Saint-Gobain SA	0,02	3 723	5 659	Ranska
Cie Financiere Richemont SA	0,02	6 552	10 332	Sveitsi
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	0,02	3 752	4 336	Ranska
Cigna Group/The	0,01	5 024	7 003	Yhdysvallat
Cincinnati Financial Corp	0,01	1 080	1 282	Yhdysvallat
Cintas Corp	0,01	2 681	4 365	Yhdysvallat
Cisco Systems Inc	0,01	14 044	16 168	Yhdysvallat
Citigroup Inc	0,01	7 735	7 827	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Citizens Financial Group Inc	0,01	1 015	1 237	Yhdysvallat
Clorox Co/The	0,01	1 397	1 397	Yhdysvallat
Cloudflare Inc	0,01	1 802	1 821	Yhdysvallat
CME Group Inc	0,01	5 031	5 986	Yhdysvallat
CMS Energy Corp	0,01	1 339	1 339	Yhdysvallat
Coca-Cola Co/The	0,01	17 144	19 128	Yhdysvallat
Coca-Cola HBC AG	0,01	1 094	1 183	Sveitsi
Cognizant Technology Solutions Corp	0,01	2 860	3 025	Yhdysvallat
Coinbase Global Inc	0,01	1 536	2 349	Yhdysvallat
Colgate-Palmolive Co	0,01	4 782	4 946	Yhdysvallat
Coloplast A/S	0,01	2 391	2 391	Tanska
Comcast Corp	0,01	14 259	14 259	Yhdysvallat
Commerzbank AG	0,01	1 231	1 457	Saksa
Compass Group PLC	0,02	5 264	6 702	Yhdistynyt kuningaskunta
Computacenter PLC	0,03	967	1 195	Yhdistynyt kuningaskunta
Conagra Brands Inc	0,01	1 082	1 082	Yhdysvallat
ConocoPhillips	0,01	5 430	10 982	Yhdysvallat
Consolidated Edison Inc	0,01	2 075	2 469	Yhdysvallat
Constellation Brands Inc	0,01	2 669	3 157	Yhdysvallat
Constellation Energy Corp	0,01	1 444	2 970	Yhdysvallat
Continental AG	0,01	1 455	1 455	Saksa
Cooper Cos Inc/The	0,01	1 363	1 481	Yhdysvallat
Copart Inc	0,01	2 098	3 336	Yhdysvallat
Corning Inc	0,01	1 950	1 950	Yhdysvallat
Corteva Inc	0,01	2 399	2 687	Yhdysvallat
CoStar Group Inc	0,01	2 551	2 830	Yhdysvallat
Costco Wholesale Corp	0,01	14 673	23 090	Yhdysvallat
Coterra Energy Inc	0,01	1 412	1 522	Yhdysvallat
Credit Agricole SA	0,01	2 578	2 809	Ranska
CRH PLC	0,02	3 929	6 974	Irlanti
CrowdStrike Holdings Inc	0,01	3 039	4 578	Yhdysvallat
Crown Castle Inc	0,01	3 947	3 947	Yhdysvallat
CSX Corp	0,01	4 684	5 496	Yhdysvallat
Cummins Inc	0,01	2 403	2 681	Yhdysvallat
CVS Health Corp	0,01	7 288	8 013	Yhdysvallat
Dai-ichi Life Holdings Inc	0,02	3 001	3 043	Japani
Daiichi Sankyo Co Ltd	0,02	7 348	7 718	Japani
Daikin Industries Ltd	0,02	6 557	6 557	Japani
Daimler Truck Holding AG	0,01	2 652	3 274	Saksa

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Daito Trust Construction Co Ltd	0,02	1 008	1 088	Japani
Daiwa House Industry Co Ltd	0,02	2 453	2 741	Japani
Daiwa Securities Group Inc	0,01	1 133	1 368	Japani
Danaher Corp	0,01	11 475	12 821	Yhdysvallat
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	0,14	1 027	1 260	Italia
Danone SA	0,02	5 983	5 983	Ranska
Danske Bank A/S	0,01	2 153	2 858	Tanska
Darden Restaurants Inc	0,01	1 136	1 562	Yhdysvallat
Dassault Systemes SE	0,01	3 432	5 087	Ranska
Datadog Inc	0,01	2 127	2 447	Yhdysvallat
DCC PLC	0,02	1 319	1 408	Irlanti
Deckers Outdoor Corp	0,01	1 021	1 380	Yhdysvallat
Deere & Co	0,01	6 149	8 644	Yhdysvallat
Dell Technologies Inc	0,01	930	1 561	Yhdysvallat
Denso Corp	0,01	3 987	3 987	Japani
Deutsche Boerse AG	0,02	3 936	5 611	Saksa
Deutsche Post AG	0,01	5 323	7 040	Saksa
Deutsche Telekom AG	0,01	7 027	11 162	Saksa
Devon Energy Corp	0,01	1 536	2 291	Yhdysvallat
Dexcom Inc	0,01	2 845	3 817	Yhdysvallat
Diageo PLC	0,02	11 461	11 698	Yhdistynyt kuningaskunta
Diamondback Energy Inc	0,01	1 516	2 088	Yhdysvallat
Digital Realty Trust Inc	0,01	3 038	3 219	Yhdysvallat
Disco Corp	0,01	1 605	3 491	Japani
Discover Financial Services	0,01	1 670	2 220	Yhdysvallat
DNB Bank ASA	0,01	2 818	3 231	Norja
Dollar General Corp	0,01	2 355	2 355	Yhdysvallat
Dollar Tree Inc	0,01	1 824	2 355	Yhdysvallat
Dominion Energy Inc	0,01	3 107	3 107	Yhdysvallat
Domino's Pizza Inc	0,01	1 011	1 136	Yhdysvallat
DoorDash Inc	0,01	2 002	2 002	Yhdysvallat
Dow Inc	0,01	2 840	3 046	Yhdysvallat
Dover Corp	0,01	1 435	1 700	Yhdysvallat
DR Horton Inc	0,01	1 873	3 656	Yhdysvallat
DraftKings Inc	0,01	931	1 163	Yhdysvallat
DS Smith PLC	0,02	1 008	1 008	Yhdistynyt kuningaskunta
DSM-Firmenich AG	0,01	1 676	1 676	Sveitsi
DSV A/S	0,01	3 322	4 850	Tanska

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
DuPont de Nemours Inc	0,01	2 403	2 790	Yhdysvallat
Dynatrace Inc	0,01	831	1 077	Yhdysvallat
E.ON SE	0,01	3 874	4 777	Saksa
East Japan Railway Co	0,01	2 652	2 652	Japani
Eaton Corp PLC	0,01	4 247	7 592	Yhdysvallat
eBay Inc	0,01	1 826	1 826	Yhdysvallat
Ecolab Inc	0,01	3 887	4 020	Yhdysvallat
Edenred SE	0,02	1 910	2 434	Ranska
Edison International	0,01	1 828	2 174	Yhdysvallat
EDP - Energias de Portugal SA	0,01	2 287	2 457	Portugali
Edwards Lifesciences Corp	0,01	3 662	3 662	Yhdysvallat
Eiffage SA	0,02	1 484	1 571	Ranska
Eisai Co Ltd	0,01	1 917	1 917	Japani
Electronic Arts Inc	0,01	2 526	2 792	Yhdysvallat
Elevance Health Inc	0,01	6 399	8 780	Yhdysvallat
Eli Lilly & Co	0,01	14 120	37 163	Yhdysvallat
Emerson Electric Co	0,01	3 533	4 395	Yhdysvallat
EMS-Chemie Holding AG	0,01	1 040	1 133	Sveitsi
Endesa SA	0,01	1 603	1 603	Espanja
Enel SpA	0,01	6 843	8 667	Italia
ENEOS Holdings Inc	0,02	1 689	1 745	Japani
Engie SA	0,01	4 240	5 154	Ranska
Eni SpA	0,01	4 674	5 743	Italia
Enphase Energy Inc	0,01	1 424	1 424	Yhdysvallat
Entegris Inc	0,01	1 421	1 421	Yhdysvallat
Entergy Corp	0,01	1 689	1 691	Yhdysvallat
EOG Resources Inc	0,01	3 155	5 564	Yhdysvallat
EPAM Systems Inc	0,01	1 362	1 362	Yhdysvallat
Epiroc AB	0,05	2 753	3 229	Ruotsi
EQT Corp	0,01	1 193	1 193	Yhdysvallat
Equifax Inc	0,01	1 845	2 404	Yhdysvallat
Equinix Inc	0,01	5 113	5 953	Yhdysvallat
Equinor ASA	0,01	3 655	4 941	Norja
Equity Residential	0,01	1 719	1 740	Yhdysvallat
Erste Group Bank AG	0,01	2 043	2 279	Itävalta
Essex Property Trust Inc	0,01	1 204	1 257	Yhdysvallat
EssilorLuxottica SA	0,01	6 196	8 478	Ranska
Essity AB	0,02	2 294	2 294	Ruotsi
Estee Lauder Cos Inc/The	0,01	2 676	2 676	Yhdysvallat
Eurofins Scientific SE	0,01	1 415	1 444	Luxemburg

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Euronext NV	0,01	945	1 082	Alankomaat
Everest Group Ltd	0,01	900	1 212	Bermuda
Eversource Energy	0,01	1 702	1 702	Yhdysvallat
Evolution AB	0,01	2 676	3 391	Ruotsi
Exact Sciences Corp	0,01	1 056	1 056	Yhdysvallat
Exelon Corp	0,01	2 533	2 823	Yhdysvallat
EXOR NV	0,01	1 364	1 627	Alankomaat
Expedia Group Inc	0,01	1 326	1 653	Yhdysvallat
Expeditors International of Washington Inc	0,01	1 085	1 486	Yhdysvallat
Experian PLC	0,01	3 491	4 701	Irlanti
Extra Space Storage Inc	0,01	2 294	2 679	Yhdysvallat
Exxon Mobil Corp	0,01	17 864	31 646	Yhdysvallat
FactSet Research Systems Inc	0,01	1 123	1 438	Yhdysvallat
Fair Isaac Corp	0,01	981	2 290	Yhdysvallat
FANUC Corp	0,02	4 271	4 271	Japani
Fast Retailing Co Ltd	0,01	5 256	6 580	Japani
Fastenal Co	0,01	2 153	2 924	Yhdysvallat
FedEx Corp	0,01	4 680	4 774	Yhdysvallat
Ferguson PLC	0,01	1 637	3 112	Yhdistynyt kuningaskunta
Ferrari NV	0,01	3 100	6 092	Italia
Ferrovial SE	0,01	2 405	2 809	Espanja
Fidelity National Financial Inc	0,01	722	1 042	Yhdysvallat
Fidelity National Information Services Inc	0,01	2 812	2 812	Yhdysvallat
Fifth Third Bancorp	0,01	1 374	1 855	Yhdysvallat
First Citizens BancShares Inc/NC	0,01	1 183	1 212	Yhdysvallat
First Solar Inc	0,01	1 382	1 382	Yhdysvallat
Fiserv Inc	0,01	5 133	6 398	Yhdysvallat
FleetCor Technologies Inc	0,01	1 323	1 569	Yhdysvallat
Flutter Entertainment PLC	0,01	3 497	3 917	Irlanti
Ford Motor Co	0,01	3 569	3 786	Yhdysvallat
Fortinet Inc	0,01	1 963	3 099	Yhdysvallat
Fortive Corp	0,01	1 821	2 048	Yhdysvallat
Freenet AG	0,04	1 039	1 195	Saksa
Freeport-McMoRan Inc	0,01	3 171	4 822	Yhdysvallat
Fresenius Medical Care AG	0,01	1 308	1 308	Saksa
Fresenius SE & Co KGaA	0,01	2 078	2 078	Saksa
FUCHS SE	0,04	975	1 080	Saksa
FUJIFILM Holdings Corp	0,02	3 415	3 415	Japani
Fujitsu Ltd	0,01	3 700	4 055	Japani

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Galenica AG	0,03	977	1 149	Sveitsi
Galp Energia SGPS SA	0,01	1 348	1 536	Portugali
Games Workshop Group PLC	0,03	1 022	1 109	Yhdistynyt kuningaskunta
Gaming and Leisure Properties Inc	0,01	1 024	1 024	Yhdysvallat
Garmin Ltd	0,01	1 343	1 556	Sveitsi
Gartner Inc	0,01	1 272	2 810	Yhdysvallat
GE HealthCare Technologies Inc	0,01	2 170	2 510	Yhdysvallat
GEA Group AG	0,02	1 290	1 331	Saksa
Geberit AG	0,02	2 476	3 432	Sveitsi
Gen Digital Inc	0,01	1 038	1 038	Yhdysvallat
General Mills Inc	0,01	2 820	2 992	Yhdysvallat
General Motors Co	0,01	3 814	3 905	Yhdysvallat
Genmab A/S	0,02	2 813	3 252	Tanska
Genuine Parts Co	0,01	1 215	1 537	Yhdysvallat
Georg Fischer AG	0,02	872	1 040	Sveitsi
Gilead Sciences Inc	0,01	6 125	7 975	Yhdysvallat
Givaudan SA	0,02	3 993	5 730	Sveitsi
Glencore PLC	0,01	6 506	9 004	Sveitsi
Global Payments Inc	0,01	2 601	2 601	Yhdysvallat
GoDaddy Inc	0,01	841	1 170	Yhdysvallat
Goldman Sachs Group Inc/The	0,01	7 326	10 049	Yhdysvallat
Graco Inc	0,01	995	1 158	Yhdysvallat
Groupe Bruxelles Lambert NV	0,01	1 091	1 091	Belgia
GSK PLC	0,02	10 820	10 820	Yhdistynyt kuningaskunta
H & M Hennes & Mauritz AB	0,01	1 712	1 982	Ruotsi
H Lundbeck A/S	0,04	1 238	1 238	Tanska
Haleon PLC	0,01	3 304	3 427	Yhdistynyt kuningaskunta
Halliburton Co	0,01	1 558	2 566	Yhdysvallat
Halma PLC	0,02	1 455	1 588	Yhdistynyt kuningaskunta
Hankyu Hanshin Holdings Inc	0,02	1 048	1 108	Japani
Hannover Rueck SE	0,01	1 358	2 191	Saksa
Hartford Financial Services Group Inc/The	0,01	1 235	1 942	Yhdysvallat
HCA Healthcare Inc	0,01	2 816	4 363	Yhdysvallat
HEICO Corp	0,01	1 173	1 464	Yhdysvallat
Heidelberg Materials AG	0,02	2 023	2 476	Saksa
Heineken Holding NV	0,01	2 439	2 477	Alankomaat
Heineken NV	0,00	2 249	2 249	Alankomaat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Henkel AG & Co KGaA	0,03	3 654	3 716	Saksa
Hermes International SCA	0,00	4 075	9 623	Ranska
Hershey Co/The	0,01	1 975	2 207	Yhdysvallat
Hess Corp	0,01	1 561	3 148	Yhdysvallat
Hewlett Packard Enterprise Co	0,01	1 231	1 721	Yhdysvallat
Hexagon AB	0,01	1 984	2 516	Ruotsi
Hikma Pharmaceuticals PLC	0,03	1 317	1 317	Jordania
Hilton Worldwide Holdings Inc	0,01	2 764	3 762	Yhdysvallat
Hitachi Ltd	0,02	7 530	10 188	Japani
Holcim AG	0,01	3 279	5 884	Sveitsi
Hologic Inc	0,01	1 344	1 383	Yhdysvallat
Home Depot Inc/The	0,01	21 934	27 383	Yhdysvallat
Honda Motor Co Ltd	0,01	6 934	7 296	Japani
Host Hotels & Resorts Inc	0,01	809	1 095	Yhdysvallat
Howden Joinery Group PLC	0,02	1 066	1 225	Yhdistynyt kuningaskunta
Howmet Aerospace Inc	0,01	891	1 674	Yhdysvallat
Hoya Corp	0,02	6 498	6 731	Japani
HP Inc	0,01	1 688	2 122	Yhdysvallat
HSBC Holdings PLC	0,02	22 562	22 562	Yhdistynyt kuningaskunta
Hubbell Inc	0,01	1 150	1 394	Yhdysvallat
HubSpot Inc	0,01	1 542	2 179	Yhdysvallat
Humana Inc	0,01	3 999	4 482	Yhdysvallat
Huntington Bancshares Inc/OH	0,01	1 244	1 455	Yhdysvallat
Iberdrola SA	0,02	7 899	11 339	Espanja
IDEX Corp	0,01	1 126	1 297	Yhdysvallat
IDEXX Laboratories Inc	0,01	2 939	3 654	Yhdysvallat
Illinois Tool Works Inc	0,01	4 844	6 258	Yhdysvallat
Illumina Inc	0,01	1 741	1 741	Yhdysvallat
IMI PLC	0,02	1 073	1 241	Yhdistynyt kuningaskunta
Industria de Diseno Textil SA	0,01	4 948	6 811	Espanja
Industrivarden AB	0,05	2 193	2 530	Ruotsi
Infineon Technologies AG	0,02	5 133	7 816	Saksa
Informa PLC	0,02	1 949	2 259	Yhdistynyt kuningaskunta
ING Groep NV	0,02	6 747	7 752	Alankomaat
Ingersoll Rand Inc	0,01	1 491	2 468	Yhdysvallat
Inpex Corp	0,01	1 641	1 998	Japani
Insulet Corp	0,01	1 197	1 197	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Intel Corp	0,01	14 349	16 627	Yhdysvallat
Intercontinental Exchange Inc	0,01	4 769	5 807	Yhdysvallat
InterContinental Hotels Group PLC	0,02	1 964	2 750	Yhdistynyt kuningaskunta
International Business Machines Corp	0,01	8 439	11 772	Yhdysvallat
International Flavors & Fragrances Inc	0,01	1 633	1 633	Yhdysvallat
Intertek Group PLC	0,02	1 605	1 605	Yhdistynyt kuningaskunta
Intesa Sanpaolo SpA	0,01	4 165	6 505	Italia
Intuit Inc	0,01	8 570	13 841	Yhdysvallat
Intuitive Surgical Inc	0,01	7 094	9 365	Yhdysvallat
Investor AB	0,01	4 090	5 523	Ruotsi
Invitation Homes Inc	0,01	1 468	1 649	Yhdysvallat
Ipsen SA	0,02	1 306	1 429	Ranska
IQVIA Holdings Inc	0,01	2 590	3 348	Yhdysvallat
Iron Mountain Inc	0,01	820	1 614	Yhdysvallat
Isuzu Motors Ltd	0,01	1 136	1 147	Japani
ITOCHU Corp	0,01	6 118	7 407	Japani
J M Smucker Co/The	0,01	1 060	1 060	Yhdysvallat
J Sainsbury PLC	0,01	820	1 012	Yhdistynyt kuningaskunta
Jabil Inc	0,01	1 104	1 317	Yhdysvallat
Japan Exchange Group Inc	0,02	1 396	1 616	Japani
Japan Post Bank Co Ltd	0,01	1 900	2 246	Japani
Japan Post Holdings Co Ltd	0,01	2 543	2 828	Japani
JB Hunt Transport Services Inc	0,01	951	1 305	Yhdysvallat
JD Sports Fashion PLC	0,01	916	1 047	Yhdistynyt kuningaskunta
Jeronimo Martins SGPS SA	0,01	1 160	1 333	Portugali
JFE Holdings Inc	0,02	1 234	1 362	Japani
Johnson & Johnson	0,01	28 148	29 821	Yhdysvallat
Johnson Controls International plc	0,01	2 755	3 098	Yhdysvallat
JPMorgan Chase & Co	0,01	28 036	39 057	Yhdysvallat
Julius Baer Group Ltd	0,01	955	1 097	Sveitsi
Kajima Corp	0,01	843	1 076	Japani
Kansai Electric Power Co Inc/The	0,01	1 110	1 426	Japani
Kao Corp	0,02	2 920	2 920	Japani
KBC Group NV	0,01	2 262	2 262	Belgia
KDDI Corp	0,01	7 234	7 234	Japani
Kellanova	0,01	1 210	1 210	Yhdysvallat
Kenvue Inc	0,01	2 932	2 932	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Kering SA	0,01	4 930	4 930	Ranska
Kerry Group PLC	0,01	1 276	1 276	Irlanti
Keurig Dr Pepper Inc	0,01	2 642	2 759	Yhdysvallat
KeyCorp	0,01	801	1 065	Yhdysvallat
Keyence Corp	0,01	13 034	13 034	Japani
Keysight Technologies Inc	0,01	1 807	2 232	Yhdysvallat
Kikkoman Corp	0,01	1 270	1 270	Japani
Kimberly-Clark Corp	0,01	3 247	3 247	Yhdysvallat
Kimco Realty Corp	0,01	1 131	1 131	Yhdysvallat
Kinder Morgan Inc	0,01	2 292	2 795	Yhdysvallat
				Yhdistynyt kuningaskunta
Kingfisher PLC	0,02	1 159	1 159	Irlanti
Kingspan Group PLC	0,01	1 540	1 926	Japani
Kirin Holdings Co Ltd	0,01	1 735	1 735	Yhdysvallat
KKR & Co Inc	0,01	2 091	3 764	Yhdysvallat
KLA Corp	0,01	3 095	6 261	Yhdysvallat
Komatsu Ltd	0,02	3 483	3 687	Japani
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,02	4 197	4 598	Alankomaat
Koninklijke KPN NV	0,02	1 980	2 053	Alankomaat
Koninklijke Philips NV	0,01	2 789	2 789	Alankomaat
Kraft Heinz Co/The	0,01	2 292	2 505	Yhdysvallat
Kroger Co/The	0,01	1 895	2 461	Yhdysvallat
Kubota Corp	0,01	2 304	2 304	Japani
Kuehne + Nagel International AG	0,01	2 079	3 282	Sveitsi
Kyocera Corp	0,01	2 753	2 854	Japani
La Francaise des Jeux SAEM	0,02	1 060	1 060	Ranska
Laboratory Corp of America Holdings	0,01	1 256	1 589	Yhdysvallat
Lam Research Corp	0,01	4 846	8 183	Yhdysvallat
Lamb Weston Holdings Inc	0,01	1 078	1 238	Yhdysvallat
Las Vegas Sands Corp	0,00	1 475	1 475	Yhdysvallat
Lasertec Corp	0,01	2 073	2 996	Japani
				Yhdistynyt kuningaskunta
Legal & General Group PLC	0,02	2 905	2 905	Ranska
Legrand SA	0,02	3 416	4 574	Yhdysvallat
Lennar Corp	0,01	1 608	2 946	Yhdysvallat
Lennox International Inc	0,01	704	1 130	Yhdysvallat
Linde PLC	0,01	10 170	15 795	Yhdysvallat
Live Nation Entertainment Inc	0,01	945	1 191	Yhdysvallat
LKQ Corp	0,01	971	1 010	Yhdysvallat
				Yhdistynyt kuningaskunta
Lloyds Banking Group PLC	0,02	5 524	5 524	

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Loews Corp	0,01	693	1 054	Yhdysvallat
Logitech International SA	0,02	1 616	2 677	Sveitsi
				Yhdistynyt kuningaskunta
London Stock Exchange Group PLC	0,01	4 695	7 029	Sveitsi
Lonza Group AG	0,01	3 863	3 863	Ranska
L'Oreal SA	0,00	4 182	6 670	Ranska
L'oreal SA Eur0.2 Prime Fidelite2023	0,00	4 229	10 816	Yhdysvallat
Lowe's Cos Inc	0,01	7 807	10 148	Yhdysvallat
LPL Financial Holdings Inc	0,01	1 251	1 361	Yhdysvallat
Lululemon Athletica Inc	0,01	3 081	4 660	Kanada
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0,01	14 824	32 074	Ranska
LY Corp	0,01	1 444	1 444	Japani
LyondellBasell Industries NV	0,01	1 711	1 961	Yhdysvallat
M&T Bank Corp	0,01	1 676	1 797	Yhdysvallat
M3 Inc	0,01	1 113	1 113	Japani
				Yhdistynyt kuningaskunta
Man Group PLC/Jersey	0,03	916	1 010	Yhdysvallat
Manhattan Associates Inc	0,01	979	1 049	Yhdysvallat
Marathon Oil Corp	0,01	1 156	1 156	Yhdysvallat
Marathon Petroleum Corp	0,01	1 826	4 687	Yhdysvallat
Markel Group Inc	0,01	1 053	1 413	Yhdysvallat
				Yhdistynyt kuningaskunta
Marks & Spencer Group PLC	0,02	1 009	1 441	Yhdysvallat
Marriott International Inc/MD	0,01	2 671	4 517	Yhdysvallat
Marsh & McLennan Cos Inc	0,01	4 963	7 395	Yhdysvallat
Martin Marietta Materials Inc	0,01	1 454	2 434	Yhdysvallat
Marubeni Corp	0,01	2 659	3 450	Japani
Marvell Technology Inc	0,01	3 216	4 127	Yhdysvallat
Masco Corp	0,01	931	1 190	Yhdysvallat
Mastercard Inc	0,01	21 736	28 353	Yhdysvallat
McCormick & Co Inc/MD	0,01	1 358	1 358	Yhdysvallat
McDonald's Corp	0,01	12 888	17 073	Yhdysvallat
McKesson Corp	0,01	2 349	4 935	Yhdysvallat
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	0,02	1 330	1 469	Italia
Medtronic PLC	0,01	8 660	8 660	Irlanti
MercadoLibre Inc	0,01	4 678	5 598	Uruguay
Mercedes-Benz Group AG	0,01	7 047	7 947	Saksa
Merck & Co Inc	0,01	16 111	21 857	Yhdysvallat
Merck KGaA	0,02	3 072	3 444	Saksa
Meta Platforms Inc	0,01	43 894	62 158	Yhdysvallat
MetLife Inc	0,01	2 467	3 340	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Mettler-Toledo International Inc	0,01	1 983	2 096	Yhdysvallat
Microchip Technology Inc	0,01	2 888	3 893	Yhdysvallat
Micron Technology Inc	0,01	5 617	7 404	Yhdysvallat
Microsoft Corp	0,01	131 088	209 708	Yhdysvallat
Mid-America Apartment Communities Inc	0,01	1 239	1 239	Yhdysvallat
MINEBEA MITSUMI Inc	0,01	1 132	1 138	Japani
Mitsubishi Chemical Group Corp	0,01	1 195	1 195	Japani
Mitsubishi Corp	0,01	6 590	8 398	Japani
Mitsubishi Electric Corp	0,02	3 559	4 175	Japani
Mitsubishi Estate Co Ltd	0,01	2 364	2 364	Japani
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	0,02	1 716	2 857	Japani
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0,02	11 302	14 934	Japani
Mitsui & Co Ltd	0,01	5 707	7 408	Japani
Mitsui Fudosan Co Ltd	0,02	2 864	3 327	Japani
Mitsui OSK Lines Ltd	0,02	1 492	1 679	Japani
Mizuho Financial Group Inc	0,02	5 286	6 290	Japani
Moderna Inc	0,01	2 552	2 552	Yhdysvallat
Molina Healthcare Inc	0,01	1 076	1 664	Yhdysvallat
Moncler SpA	0,01	1 801	2 033	Italia
Mondelez International Inc	0,01	6 236	7 785	Yhdysvallat
				Yhdistynyt
Mondi PLC	0,02	1 590	1 619	kuningaskunta
MongoDB Inc	0,01	1 723	2 300	Yhdysvallat
Monolithic Power Systems Inc	0,01	1 304	2 262	Yhdysvallat
Monster Beverage Corp	0,01	2 672	3 576	Yhdysvallat
Moody's Corp	0,01	3 703	5 096	Yhdysvallat
				Yhdistynyt
Morgan Sindall Group PLC	0,09	915	1 029	kuningaskunta
Morgan Stanley	0,01	7 143	9 156	Yhdysvallat
Motorola Solutions Inc	0,01	2 539	4 131	Yhdysvallat
Mowi ASA	0,02	1 434	1 434	Norja
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	0,01	2 208	2 568	Japani
MSCI Inc	0,01	2 629	3 535	Yhdysvallat
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	0,02	4 691	8 106	Saksa
Murata Manufacturing Co Ltd	0,01	5 577	5 577	Japani
Nasdaq Inc	0,01	1 256	1 580	Yhdysvallat
				Yhdistynyt
National Grid PLC	0,02	6 780	7 110	kuningaskunta
				Yhdistynyt
NatWest Group PLC	0,01	2 127	2 127	kuningaskunta
NEC Corp	0,02	1 673	2 211	Japani

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Nestle SA	0,02	31 181	44 519	Sveitsi
NetApp Inc	0,01	1 050	1 454	Yhdysvallat
Netflix Inc	0,01	15 683	17 047	Yhdysvallat
Neurocrine Biosciences Inc	0,01	719	1 017	Yhdysvallat
Newmont Corp	0,01	3 769	3 769	Yhdysvallat
				Yhdistynyt
Next PLC	0,02	1 948	2 473	kuningaskunta
NextEra Energy Inc	0,01	9 843	9 843	Yhdysvallat
NIDEC CORP	0,01	2 565	2 565	Japani
NIKE Inc	0,01	10 500	10 500	Yhdysvallat
Nintendo Co Ltd	0,01	7 501	8 261	Japani
Nippon Building Fund Inc	0,02	1 012	1 012	Japani
Nippon Paint Holdings Co Ltd	0,01	1 168	1 168	Japani
Nippon Steel Corp	0,02	2 521	2 990	Japani
Nippon Telegraph & Telephone Corp	0,01	5 442	5 565	Japani
Nippon Yusen KK	0,02	2 015	2 287	Japani
Nissan Motor Co Ltd	0,01	1 391	1 391	Japani
Nissin Foods Holdings Co Ltd	0,01	816	1 067	Japani
Nitori Holdings Co Ltd	0,01	1 623	1 630	Japani
Nitto Denko Corp	0,02	1 541	1 633	Japani
NN Group NV	0,02	1 620	1 620	Alankomaat
Nomura Holdings Inc	0,02	1 923	2 072	Japani
Nomura Research Institute Ltd	0,01	1 713	1 713	Japani
Nordson Corp	0,01	870	1 071	Yhdysvallat
Norfolk Southern Corp	0,01	4 043	4 240	Yhdysvallat
Norsk Hydro ASA	0,01	1 402	1 640	Norja
Northern Trust Corp	0,01	1 380	1 380	Yhdysvallat
Novartis AG	0,01	22 613	29 747	Sveitsi
Novo Nordisk A/S	0,02	13 767	48 401	Tanska
Novozymes A/S	0,01	1 299	1 421	Tanska
NTT Data Group Corp	0,01	1 364	1 364	Japani
Nucor Corp	0,01	1 511	3 420	Yhdysvallat
NVIDIA Corp	0,01	35 712	96 645	Yhdysvallat
NVR Inc	0,01	1 141	1 806	Yhdysvallat
NXP Semiconductors NV	0,01	3 242	4 696	Alankomaat
Obic Co Ltd	0,01	1 681	1 834	Japani
Occidental Petroleum Corp	0,01	1 518	3 130	Yhdysvallat
Okta Inc	0,01	1 121	1 121	Yhdysvallat
Old Dominion Freight Line Inc	0,01	1 895	3 149	Yhdysvallat
Olympus Corp	0,02	2 654	2 654	Japani

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Omnicom Group Inc	0,01	1 003	1 350	Yhdysvallat
Omron Corp	0,01	1 246	1 246	Japani
OMV AG	0,01	1 154	1 154	Itävalta
ON Semiconductor Corp	0,01	1 475	2 859	Yhdysvallat
ONEOK Inc	0,01	2 288	3 232	Yhdysvallat
Ono Pharmaceutical Co Ltd	0,01	1 056	1 056	Japani
Oracle Corp	0,01	9 080	13 691	Yhdysvallat
Orange SA	0,01	3 467	3 467	Ranska
O'Reilly Automotive Inc	0,01	2 641	4 523	Yhdysvallat
Oriental Land Co Ltd/Japan	0,01	5 915	6 177	Japani
ORIX Corp	0,02	3 367	3 367	Japani
Orkla ASA	0,02	1 227	1 227	Norja
Osaka Gas Co Ltd	0,02	1 009	1 192	Japani
Otis Worldwide Corp	0,01	2 201	2 911	Yhdysvallat
Otsuka Holdings Co Ltd	0,01	2 249	2 389	Japani
Owens Corning	0,01	606	1 052	Yhdysvallat
PACCAR Inc	0,01	2 488	4 034	Yhdysvallat
Packaging Corp of America	0,01	911	1 157	Yhdysvallat
Palantir Technologies Inc	0,01	2 504	2 504	Yhdysvallat
Palo Alto Networks Inc	0,01	3 258	7 195	Yhdysvallat
Pan Pacific International Holdings Corp	0,01	967	1 384	Japani
Panasonic Holdings Corp	0,02	3 334	3 334	Japani
Pandora A/S	0,02	1 083	1 878	Tanska
Parker-Hannifin Corp	0,01	2 785	4 675	Yhdysvallat
Partners Group Holding AG	0,01	3 166	5 170	Sveitsi
Paychex Inc	0,01	2 479	3 071	Yhdysvallat
PayPal Holdings Inc	0,01	5 061	5 061	Yhdysvallat
Pearson PLC	0,02	1 378	1 590	Yhdistynyt kuningaskunta
PepsiCo Inc	0,01	16 101	18 449	Yhdysvallat
Pernod Ricard SA	0,01	4 311	4 564	Ranska
Pershing Square Holdings Ltd/Fund	1,07	39 391	82 629	Guernsey
Pfizer Inc	0,01	12 843	12 843	Yhdysvallat
PG&E Corp	0,01	2 295	2 887	Yhdysvallat
Phillips 66	0,01	2 541	4 684	Yhdysvallat
Pinterest Inc	0,01	1 703	1 703	Yhdysvallat
Pioneer Natural Resources Co	0,01	2 708	4 146	Yhdysvallat
PNC Financial Services Group Inc/The	0,01	3 976	4 873	Yhdysvallat
Pool Corp	0,01	1 058	1 230	Yhdysvallat
Porsche Automobil Holding SE	0,02	1 140	1 208	Saksa

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
PPG Industries Inc	0,01	2 473	2 783	Yhdysvallat
Principal Financial Group Inc	0,01	1 035	1 502	Yhdysvallat
Procter & Gamble Co/The	0,01	25 167	27 288	Yhdysvallat
Progressive Corp/The	0,01	4 568	7 366	Yhdysvallat
Prologis Inc	0,01	7 541	9 730	Yhdysvallat
Prosus NV	0,01	6 257	6 257	Alankomaat
Prudential Financial Inc	0,01	2 278	2 975	Yhdysvallat
Prudential PLC	0,02	4 697	4 697	Hongkong
Prysmian SpA	0,02	1 475	2 069	Italia
PTC Inc	0,01	1 049	1 643	Yhdysvallat
Public Service Enterprise Group Inc	0,01	2 274	2 401	Yhdysvallat
Public Storage	0,01	3 065	3 813	Yhdysvallat
Publicis Groupe SA	0,02	2 225	3 679	Ranska
PulteGroup Inc	0,01	789	1 790	Yhdysvallat
QIAGEN NV	0,02	1 564	1 578	Alankomaat
QUALCOMM Inc	0,01	11 909	12 753	Yhdysvallat
Quanta Services Inc	0,01	1 579	2 479	Yhdysvallat
Quest Diagnostics Inc	0,01	1 089	1 223	Yhdysvallat
Rakuten Group Inc	0,01	1 016	1 016	Japani
Randstad NV	0,01	1 326	1 425	Alankomaat
Raymond James Financial Inc	0,01	1 157	1 748	Yhdysvallat
Realty Income Corp	0,01	3 216	3 216	Yhdysvallat
Reckitt Benckiser Group PLC	0,02	7 087	7 087	Yhdistynyt kuningaskunta
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	0,01	1 349	1 522	Italia
Recruit Holdings Co Ltd	0,01	8 698	9 254	Japani
Redeia Corp SA	0,02	1 414	1 414	Espanja
Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,01	4 719	7 407	Yhdysvallat
Regions Financial Corp	0,01	1 377	1 437	Yhdysvallat
Reliance Steel & Aluminum Co	0,01	1 110	1 294	Yhdysvallat
RELX PLC	0,01	6 176	10 531	Yhdistynyt kuningaskunta
Renesas Electronics Corp	0,01	2 962	4 047	Japani
Repsol SA	0,02	2 835	3 021	Espanja
Republic Services Inc	0,01	1 833	2 885	Yhdysvallat
ResMed Inc	0,01	1 999	1 999	Yhdysvallat
Resona Holdings Inc	0,02	1 504	1 647	Japani
Revvity Inc	0,01	1 072	1 072	Yhdysvallat
Rexel SA	0,02	1 102	1 522	Ranska
Rheinmetall AG	0,02	1 505	2 173	Saksa

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Rio Tinto PLC	0,01	8 704	11 985	Yhdistynyt kuningaskunta
Rivian Automotive Inc	0,01	984	1 220	Yhdysvallat
ROBLOX Corp	0,01	1 238	1 535	Yhdysvallat
Roche Holding AG	0,02	25 434	30 281	Sveitsi
Rockwell Automation Inc	0,01	2 246	2 818	Yhdysvallat
Rollins Inc	0,01	857	1 004	Yhdysvallat
Roper Technologies Inc	0,01	3 451	4 598	Yhdysvallat
Ross Stores Inc	0,01	2 761	3 703	Yhdysvallat
Royal Caribbean Cruises Ltd	0,01	1 449	2 498	Yhdysvallat
RPM International Inc	0,01	845	1 136	Yhdysvallat
S&P Global Inc	0,01	8 595	11 326	Yhdysvallat
Sage Group PLC/The	0,02	1 742	2 614	Yhdistynyt kuningaskunta
Salesforce Inc	0,01	16 296	20 229	Yhdysvallat
Sandoz Group AG	0,02	1 465	2 058	Sveitsi
Sandvik AB	0,01	2 818	3 647	Ruotsi
Sanofi SA	0,01	14 595	16 178	Ranska
SAP SE	0,01	16 250	23 062	Saksa
SBA Communications Corp	0,01	2 177	2 177	Yhdysvallat
Schindler Holding AG	0,02	2 740	2 978	Sveitsi
Schlumberger NV	0,01	3 174	5 843	Yhdysvallat
Schneider Electric SE	0,02	7 878	15 664	Ranska
Schroders PLC	0,01	1 136	1 136	Yhdistynyt kuningaskunta
Scout24 SE	0,02	977	1 068	Saksa
Seagate Technology Holdings PLC	0,01	995	1 337	Yhdysvallat
Secom Co Ltd	0,02	2 244	2 306	Japani
Segro PLC	0,02	1 614	1 980	Yhdistynyt kuningaskunta
Sekisui House Ltd	0,02	1 798	2 019	Japani
Sempra	0,01	2 855	3 401	Yhdysvallat
ServiceNow Inc	0,01	8 239	11 404	Yhdysvallat
Seven & i Holdings Co Ltd	0,01	4 560	4 560	Japani
SGS SA	0,01	2 040	2 040	Sveitsi
Shell PLC	0,01	26 210	31 554	Yhdistynyt kuningaskunta
Sherwin-Williams Co/The	0,01	4 598	6 020	Yhdysvallat
Shimadzu Corp	0,01	1 009	1 009	Japani
Shimano Inc	0,01	1 802	1 802	Japani
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	0,02	8 384	11 654	Japani

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Shionogi & Co Ltd	0,01	1 922	1 922	Japani
Shiseido Co Ltd	0,02	1 836	1 836	Japani
Siegfried Holding AG	0,03	842	1 051	Sveitsi
Siemens AG	0,02	12 570	20 448	Saksa
Siemens Healthineers AG	0,00	1 909	2 170	Saksa
Sika AG	0,02	4 376	7 135	Sveitsi
Simon Property Group Inc	0,01	2 448	3 687	Yhdysvallat
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,01	2 868	3 547	Ruotsi
SKF AB	0,02	1 261	1 397	Ruotsi
Skyworks Solutions Inc	0,01	1 416	1 416	Yhdysvallat
SMC Corp	0,01	4 652	4 652	Japani
Smith & Nephew PLC	0,02	2 063	2 063	Yhdistynyt kuningaskunta
Smiths Group PLC	0,02	1 469	1 631	Yhdistynyt kuningaskunta
Smurfit Kappa Group PLC	0,02	1 510	1 672	Irlanti
Snam SpA	0,01	1 792	1 798	Italia
Snap Inc	0,01	1 378	1 378	Yhdysvallat
Snap-on Inc	0,01	945	1 208	Yhdysvallat
Snowflake Inc	0,01	4 423	4 423	Yhdysvallat
Societe Generale SA	0,01	2 572	2 572	Ranska
Sodexo SA	0,01	1 528	1 650	Ranska
SoftBank Corp	0,01	5 298	5 469	Japani
SoftBank Group Corp	0,01	6 849	7 000	Japani
Sompo Holdings Inc	0,02	1 984	2 197	Japani
Sonova Holding AG	0,02	2 146	2 760	Sveitsi
Sony Group Corp	0,02	18 280	18 280	Japani
Spectris PLC	0,03	1 246	1 449	Yhdistynyt kuningaskunta
Splunk Inc	0,01	1 875	1 927	Yhdysvallat
SS&C Technologies Holdings Inc	0,01	1 078	1 078	Yhdysvallat
SSAB AB	0,34	9 545	17 122	Ruotsi
SSE PLC	0,02	3 255	3 879	Yhdistynyt kuningaskunta
Standard Chartered PLC	0,01	2 276	2 402	Yhdistynyt kuningaskunta
Stanley Black & Decker Inc	0,01	1 188	1 188	Yhdysvallat
Starbucks Corp	0,01	8 513	8 689	Yhdysvallat
State Street Corp	0,01	1 784	1 950	Yhdysvallat
Steel Dynamics Inc	0,01	629	1 468	Yhdysvallat
Stellantis NV	0,01	4 846	7 409	Alankomaat
STERIS PLC	0,01	1 510	1 716	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
STMicroelectronics NV	0,01	3 622	5 757	Ranska
Straumann Holding AG	0,01	2 183	2 808	Sveitsi
Stryker Corp	0,01	6 329	8 087	Yhdysvallat
Subaru Corp	0,01	1 686	1 722	Japani
Sumitomo Corp	0,01	2 766	3 455	Japani
Sumitomo Electric Industries Ltd	0,02	1 365	1 386	Japani
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	0,01	1 133	1 133	Japani
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	0,02	7 557	9 444	Japani
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	0,02	1 788	1 918	Japani
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	0,01	1 231	1 296	Japani
Sun Communities Inc	0,01	1 314	1 314	Yhdysvallat
Super Micro Computer Inc	0,01	979	1 069	Yhdysvallat
Suzuki Motor Corp	0,01	2 095	2 404	Japani
Swatch Group AG/The	0,03	1 856	1 856	Sveitsi
Swedbank AB	0,01	2 662	2 784	Ruotsi
Svenska Cellulosa AB SCA	0,01	906	1 017	Ruotsi
Svenska Handelsbanken AB	0,01	2 283	2 533	Ruotsi
Swiss Life Holding AG	0,02	1 693	3 116	Sveitsi
Swiss Prime Site AG	0,02	935	1 239	Sveitsi
Swiss Re AG	0,02	4 359	5 156	Sveitsi
Swisscom AG	0,01	2 348	2 677	Sveitsi
Syensqo SA	0,02	1 307	1 560	Belgia
Symrise AG	0,01	1 644	1 811	Saksa
Synchrony Financial	0,01	1 067	1 262	Yhdysvallat
Synopsys Inc	0,01	3 243	6 187	Yhdysvallat
Sysco Corp	0,01	2 847	2 913	Yhdysvallat
Sysmex Corp	0,01	1 423	1 423	Japani
T Rowe Price Group Inc	0,01	1 908	1 908	Yhdysvallat
T&D Holdings Inc	0,02	1 080	1 212	Japani
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0,02	6 916	6 916	Japani
Take-Two Interactive Software Inc	0,01	1 937	2 164	Yhdysvallat
Targa Resources Corp	0,01	1 329	1 459	Yhdysvallat
Target Corp	0,01	5 194	5 194	Yhdysvallat
Taylor Wimpey PLC	0,03	1 350	1 604	Yhdistynyt kuningaskunta
TDK Corp	0,02	2 270	2 823	Japani
TE Connectivity Ltd	0,01	2 846	3 485	Yhdysvallat
Teledyne Technologies Inc	0,01	1 389	1 660	Yhdysvallat
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,02	2 668	2 668	Ruotsi
Telefonica SA	0,01	3 023	3 023	Espanja

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Telenor ASA	0,01	1 384	1 384	Norja
Telia Co AB	0,13	11 395	11 395	Ruotsi
Tenaris SA	0,01	1 515	1 725	Luxemburg
Teradyne Inc	0,01	1 262	1 321	Yhdysvallat
Terna - Rete Elettrica Nazionale	0,01	1 837	2 107	Italia
Terumo Corp	0,02	3 235	3 362	Japani
Tesco PLC	0,02	4 187	4 398	Yhdistynyt kuningaskunta
Tesla Inc	0,01	47 519	56 082	Yhdysvallat
Texas Instruments Inc	0,01	11 201	12 229	Yhdysvallat
Thermo Fisher Scientific Inc	0,01	14 650	16 186	Yhdysvallat
TJX Cos Inc/The	0,01	5 785	8 480	Yhdysvallat
T-Mobile US Inc	0,00	5 207	6 706	Yhdysvallat
Tokio Marine Holdings Inc	0,02	5 620	6 853	Japani
Tokyo Electron Ltd	0,02	10 615	12 859	Japani
Tokyo Gas Co Ltd	0,01	1 165	1 297	Japani
TOPPAN Holdings Inc	0,01	725	1 047	Japani
Toray Industries Inc	0,01	1 099	1 099	Japani
TotalEnergies SE	0,02	17 392	22 352	Ranska
Toyota Industries Corp	0,01	1 579	1 824	Japani
Toyota Motor Corp	0,01	27 598	29 342	Japani
Toyota Tsusho Corp	0,01	1 426	1 908	Japani
Tractor Supply Co	0,01	1 340	1 849	Yhdysvallat
Trade Desk Inc/The	0,01	2 546	2 546	Yhdysvallat
Trane Technologies PLC	0,01	2 647	4 401	Irlanti
TransDigm Group Inc	0,01	2 682	4 411	Yhdysvallat
TransUnion	0,01	1 049	1 049	Yhdysvallat
Travelers Cos Inc/The	0,01	2 516	3 446	Yhdysvallat
Trelleborg AB	0,02	1 158	1 574	Ruotsi
Trend Micro Inc/Japan	0,02	1 050	1 096	Japani
Trimble Inc	0,01	1 044	1 044	Yhdysvallat
Truist Financial Corp	0,01	3 028	3 885	Yhdysvallat
Tryg A/S	0,01	1 122	1 157	Tanska
Twilio Inc	0,01	1 031	1 031	Yhdysvallat
Tyler Technologies Inc	0,01	1 329	1 390	Yhdysvallat
Tyson Foods Inc	0,01	1 213	1 213	Yhdysvallat
Uber Technologies Inc	0,01	6 070	8 947	Yhdysvallat
UBS Group AG	0,02	6 421	14 679	Sveitsi
UCB SA	0,01	2 004	2 004	Belgia
Ulta Beauty Inc	0,01	1 211	1 906	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Unibail-Rodamco-Westfield	0,01	1 316	1 316	Ranska
Unicharm Corp	0,01	2 224	2 224	Japani
UniCredit SpA	0,01	3 505	6 248	Italia
Unilever PLC	0,01	17 456	17 466	Yhdistynyt kuningaskunta
Union Pacific Corp	0,01	9 578	11 827	Yhdysvallat
United Parcel Service Inc	0,01	8 985	8 985	Yhdysvallat
United Rentals Inc	0,01	1 417	3 093	Yhdysvallat
UnitedHealth Group Inc	0,01	27 310	38 531	Yhdysvallat
Universal Music Group NV	0,01	2 747	3 672	Alankomaat
US Bancorp	0,01	5 059	5 242	Yhdysvallat
W R Berkley Corp	0,01	788	1 151	Yhdysvallat
Valero Energy Corp	0,01	1 860	3 627	Yhdysvallat
Walgreens Boots Alliance Inc	0,01	1 515	1 515	Yhdysvallat
Walmart Inc	0,00	16 231	18 439	Yhdysvallat
Walt Disney Co/The	0,01	13 053	13 053	Yhdysvallat
Warner Bros Discovery Inc	0,01	2 090	2 090	Yhdysvallat
Waste Connections Inc	0,01	2 211	3 038	Kanada
Waste Management Inc	0,01	4 034	5 732	Yhdysvallat
VAT Group AG	0,02	1 192	2 064	Sveitsi
Waters Corp	0,01	1 163	1 537	Yhdysvallat
Watsco Inc	0,01	913	1 136	Yhdysvallat
Veeva Systems Inc	0,01	2 327	2 327	Yhdysvallat
Weir Group PLC/The	0,02	1 052	1 072	Yhdistynyt kuningaskunta
Wells Fargo & Co	0,01	9 903	14 229	Yhdysvallat
Welltower Inc	0,01	2 814	3 696	Yhdysvallat
Ventas Inc	0,01	1 469	1 585	Yhdysvallat
Veolia Environnement SA	0,02	2 924	3 414	Ranska
Veralto Corp	0,01	1 506	1 521	Yhdysvallat
Verbund AG	0,01	992	1 028	Itävalta
VeriSign Inc	0,01	1 450	1 510	Yhdysvallat
Verisk Analytics Inc	0,01	2 201	2 748	Yhdysvallat
Verizon Communications Inc	0,01	12 523	12 523	Yhdysvallat
Vertex Pharmaceuticals Inc	0,01	4 813	8 297	Yhdysvallat
Vertiv Holdings Co	0,01	1 206	1 300	Yhdysvallat
West Japan Railway Co	0,02	1 399	1 399	Japani
West Pharmaceutical Services Inc	0,01	1 684	2 063	Yhdysvallat
Vestas Wind Systems A/S	0,01	2 460	3 596	Tanska
Western Digital Corp	0,01	1 162	1 341	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	0,01	1 102	1 796	Yhdysvallat
Weyerhaeuser Co	0,01	1 752	2 008	Yhdysvallat
Whitbread PLC	0,02	1 485	1 683	Yhdistynyt kuningaskunta
Viatris Inc	0,01	1 026	1 026	Yhdysvallat
VICI Properties Inc	0,01	2 204	2 545	Yhdysvallat
Williams Cos Inc/The	0,01	2 285	3 347	Yhdysvallat
Willis Towers Watson PLC	0,01	1 711	2 006	Yhdistynyt kuningaskunta
Vinci SA	0,01	6 527	9 140	Ranska
Visa Inc	0,01	25 590	33 052	Yhdysvallat
Vistra Corp	0,01	623	1 007	Yhdysvallat
Vodafone Group PLC	0,01	2 931	2 931	Yhdistynyt kuningaskunta
Volkswagen AG	0,02	3 977	3 977	Saksa
Wolters Kluwer NV	0,02	2 909	5 596	Alankomaat
Volvo AB	0,02	4 227	6 267	Ruotsi
Vonovia SE	0,01	3 483	3 483	Saksa
Workday Inc	0,01	3 501	4 532	Yhdysvallat
WP Carey Inc	0,01	1 095	1 095	Yhdysvallat
WPP PLC	0,02	1 423	1 423	Yhdistynyt kuningaskunta
Vulcan Materials Co	0,01	1 593	2 382	Yhdysvallat
WW Grainger Inc	0,01	1 578	2 947	Yhdysvallat
Xylem Inc/NY	0,01	1 856	2 187	Yhdysvallat
Yamaha Motor Co Ltd	0,01	1 064	1 213	Japani
Yara International ASA	0,01	1 173	1 173	Norja
Yaskawa Electric Corp	0,02	1 437	1 530	Japani
Yum! Brands Inc	0,01	2 347	2 893	Yhdysvallat
Zebra Technologies Corp	0,01	1 109	1 109	Yhdysvallat
Zimmer Biomet Holdings Inc	0,01	2 009	2 009	Yhdysvallat
Zoetis Inc	0,01	5 850	7 178	Yhdysvallat
Zoom Video Communications Inc	0,01	1 350	1 350	Yhdysvallat
Zscaler Inc	0,01	1 216	1 552	Yhdysvallat
Zurich Insurance Group AG	0,02	7 218	10 994	Sveitsi
Muut ulkomaiset noteeratut osakkeet		354 748	383 435	
Ulkomaiset noteeratut osakkeet yhteensä		4 251 512	5 525 407	
Osakerahastot				
BlackRock EM Equity Strategies Fund X2 USD		27 955	32 460	Luxemburg
Evli - Emerging Frontier Fund B USD		10 314	10 553	Suomi

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund		13 448	13 448	Luxemburg
HSBC Global Investment Funds - Frontier Markets		18 456	19 146	Luxemburg
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF USD		176 284	176 284	Yhdysvallat
iShares Emerging Markets Index Fund		207 906	219 731	Irlanti
iShares MSCI China ETF		30 620	30 620	Yhdysvallat
iShares MSCI Hong Kong ETF		5 729	5 729	Yhdysvallat
iShares MSCI India ETF (USD)		28 033	29 595	Yhdysvallat
iShares MSCI South Korea ETF		25 868	26 623	Yhdysvallat
iShares MSCI Taiwan Capped ETF		27 256	27 256	Yhdysvallat
iShares S&P/TSX 60 Index ETF		90 413	93 285	Kanada
Polar Emerging Market Stars Fund		31 082	31 082	Irlanti
Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging M		25 681	27 507	Luxemburg
Schroder International Selection Fund Emerging Markets		33 901	35 330	Luxemburg
Schroder ISF Emerging Asia Class 1		21 856	25 469	Luxemburg
SPDR Portfolio S&P 600 Small Cap ETF		49 499	54 753	Yhdysvallat
UB Aasia REIT Plus K		4 758	8 853	Suomi
VanEck Gold Miners ETF/USA		4 985	4 985	Yhdysvallat
VanEck Vietnam ETF		9 652	9 652	Yhdysvallat
Vanguard Australian Shares Index ETF		55 553	58 795	Australia
Osakerahastot yhteensä		899 249	941 158	
Korkorahastot				
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D		37 989	47 534	Suomi
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+		18 670	22 312	Suomi
Alcentra European Loan Fund Class IIA EUR		11 117	16 365	Luxemburg
Ashmore Emerging Markets Local Currency Bond Fund I EUR		42 794	42 794	Luxemburg
Barings Capital Global Loan Fund Tranche A USD Acc		11 552	19 147	Irlanti
Barings Emerging Markets Local Debt Fund		66 729	76 264	Irlanti
Barings Emerging Markets Sovereign DebtFund AA EUR		14 800	14 800	Irlanti
Barings Global Senior Secured Bond D USD		73 468	87 604	Irlanti
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Local Currency Bond X2 EUR		49 858	55 174	Luxemburg
BlackRock Global Funds - Global High Yield Bond I2 USD		21 305	23 729	Luxemburg
BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund		82 392	96 216	Luxemburg
Crown Sigma UCITS Plc - LGT EM LC Bond		35 000	37 089	Irlanti
Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond		20 000	21 196	Irlanti
Evli High Yield Yrityslaina B		7 305	9 881	Suomi
Fidelity European High Yield Fund I-ACC-EUR		79 547	89 634	Luxemburg
Global Evolution Funds Frontier Markets I EUR		11 966	13 270	Luxemburg
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (EUR)		1 206	1 206	Irlanti

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF		47 602	50 478	Irlanti
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF		9 514	9 514	Yhdysvallat
M&G European Loan Fund C EUR		13 578	13 578	Irlanti
Man GLG Global Emerging Markets Local Currency Rates Fund I C EUR		17 354	19 190	Irlanti
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets		63 982	67 787	Luxemburg
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Hard Currency Fund- EUR I2 Acc		5 362	5 362	Irlanti
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Local Currency Fund- EUR I2 Unhedged Acc Class		7 640	9 141	Irlanti
Neuberger Berman Short Duration High Yield Bond Fu		25 127	25 187	Irlanti
NN L US Credit I Cap USD		64 872	77 464	Luxemburg
Nomura Funds - US High Yield Bond I - USD		88 929	99 946	Irlanti
Nordea 1 SICAV European High Yield Bond Fund X EUR		109 118	128 111	Luxemburg
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund X USD		40 005	47 162	Luxemburg
Nordea 2 US Corporate ESG Bond Fund X-USD		59 485	59 485	Luxemburg
Pimco Emerging Local Bond Fund Inst EUR(Unhgd) Acc		40 021	42 924	Irlanti
Pimco Global High Yield Bond Fund Institution Acc		48 393	56 812	Irlanti
Pimco US High Yield Bond Fund USD Inst Acc		48 188	61 134	Irlanti
T. Rowe Price Funds SICAV - Global High Yield Bond I USD		35 586	53 018	Luxemburg
Korkorahastot yhteensä		1 310 454	1 500 508	

Pääomarahastot				
17Capital Credit EUR Feeder SCSp		65 415	68 127	Luxemburg
Adelis Equity Partners Fund II AB		19 973	30 348	Ruotsi
Adelis Equity Partners Fund III AB		6 990	6 990	Ruotsi
Advent International GPE IX-A SCSp		50 097	69 143	Luxemburg
Advent International GPE VII		3 263	3 263	Yhdysvallat
Advent International GPE VIII		30 639	50 460	Yhdysvallat
Advent International GPE X A SCSp		25 223	25 223	Luxemburg
Aino Holdingyhtiö Ky		18 446	18 446	Suomi
AlbaCore Partners II Feeder ICAV		54 000	62 909	Irlanti
AlbaCore Partners III Feeder Fund		40 477	40 477	Irlanti
Allianz Capital Partners European Infrastructure Fund II		8 408	8 408	Luxemburg
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF		16 456	16 854	Luxemburg
Altor Fund II (No. 1) Limited Partnership		786	786	Jersey
Altor Fund III (No. 2) Limited Partnership		5 118	5 118	Jersey
Altor Fund IV (No. 2) AB		12 624	14 725	Ruotsi
American Securities Partners VI, L.P.		1 659	27 756	Yhdysvallat
American Securities Partners VII (B), L.P.		43 102	66 707	Yhdysvallat
American Securities Partners VIII, L.P.		73 196	101 606	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Antin Infrastructure Partners III L.P.		8 666	18 642	Yhdistynyt kuningaskunta
Antin Infrastructure Partners IV-B SCSp		32 178	37 685	Luxemburg
Antin Infrastructure Partners Mid Cap I-B SCSp		23 392	23 392	Luxemburg
Antin Infrastructure Partners V - NIC ANT V K/S		4 408	4 408	Tanska
Apax IX EUR L.P.		29 270	43 637	Guernsey
Apax VIII - A L.P.		6 951	6 951	Guernsey
Apax X EUR L.P.		42 977	54 090	Guernsey
Ardian LBO Fund VI A		11 222	22 027	Ranska
Ares Capital Europe IV (E) Unlevered		47 100	47 287	Luxemburg
Ares Pathfinder Fund (offshore) L.P.		46 484	54 111	Caymansaaret
Ares Pathfinder Fund II (Offshore), L.P.		7 036	7 392	Yhdysvallat
Armada Fund V Ky		15 729	16 639	Suomi
Armada Mezzanine Fund IV L.P.		371	685	Suomi
ASF VII L.P.		736	24 559	Yhdistynyt kuningaskunta
Atalaya AIF Co-Investment (Cayman) Fund LP		11 765	11 765	Caymansaaret
Atalaya Asset Income Fund (Cayman) V LP		50 559	50 559	Caymansaaret
Atalaya Asset Income Fund Evergreen (Cayman) LP		41 254	41 254	Caymansaaret
AXA LBO Fund V Supplementary			1 819	Ranska
Barings European Private Loan Fund III		75 252	75 278	Luxemburg
Barings Global Credit Fund (LUX) SCSp		5 551	5 551	Luxemburg
Berkshire Fund IX-A, L.P.		34 995	50 916	Yhdysvallat
Berkshire Fund VIII-A L.P.		10 865	16 221	Yhdysvallat
Berkshire Fund X A L.P.		22 314	22 721	Yhdysvallat
Bowmark Capital Partners V, L.P.		2 193	2 193	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Capital Partners VI, L.P.		24 573	30 687	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Growth Partners, L. P.		7 426	7 426	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe IV F L.P.		2 826	2 975	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe V C L.P.		18 502	21 184	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe VI, L.P.		36 359	53 011	Yhdistynyt kuningaskunta
Butterfly Venture Fund III Ky		862	1 046	Suomi
CapMan Growth Equity Fund II Ky		2 229	2 429	Suomi
CapMan Nordic Infrastructure II SCSp		870	870	Luxemburg
Capman Special Situations I Ky		1 654	1 664	Suomi
Capvis Equity IV L.P.		17 959	17 959	Jersey
Celero Capital Fund (E) AB		7 655	8 675	Ruotsi

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Cheyne European Strategic Value Credit Fund		26 699	36 271	Luxemburg
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II RAIF		33 168	36 912	Luxemburg
CIM Infrastructure III (Lux) SCSp		24 627	33 423	Luxemburg
Clearlake Capital Partners VII (Offshore), L.P.		43 149	43 670	Caymansaaret
Compass Syndication L.P.		8 594	9 766	Guernsey
Comvest Capital IV (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		34 020	34 020	Luxemburg
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		65 806	65 806	Luxemburg
Comvest Credit Partners VI (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp SICAV RAIF		59 190	59 190	Luxemburg
Conor Technology Fund I Ky			577	Suomi
Crestline Opportunity Fund V Offshore FT/FNT, L.P.		25 835	28 020	Caymansaaret
Cross Ocean EUR ESS Fund III Closed L.P.		41 895	87 930	Caymansaaret
Cross Ocean EUR ESS Fund IV Closed L.P.		38 019	44 907	Caymansaaret
Crown Opportunities Fund Ky		375	1 233	Suomi
Dasos FS Partnership SCSp		10 000	33 876	Luxemburg
Dasos Habitat Fund Ky		3 531	4 050	Suomi
Dasos LT Partnership SCSp		19 573	25 920	Luxemburg
Dasos Timberland Fund II		29 097	51 503	Luxemburg
Dover Street IX Cayman L.P.		22 810	32 525	Caymansaaret
Dover Street VIII L.P.		3 791	3 791	Yhdysvallat
Dover Street X Feeder Fund L.P		104 732	149 508	Caymansaaret
Dover Street XI AIF SCSp		15 565	20 054	Luxemburg
EIP Nordic Onshore Wind SCS		37 619	37 619	Luxemburg
EIP Renewables Invest SCS		54 904	66 418	Luxemburg
EIP Wind Power Central Norway SCS		25 513	25 513	Luxemburg
eQ PE XIII US Feeder USD		5 484	5 484	Suomi
EQT Infrastructure III SCSp		3 461	3 795	Luxemburg
EQT Infrastructure V (No.1) EUR SCSp		37 327	44 727	Luxemburg
EQT IX - EUR		46 366	56 721	Luxemburg
EQT VII (No. 2) L.P.		24 364	24 364	Yhdistynyt kuningaskunta
EQT VIII (No. 1) SCSp		45 301	64 752	Luxemburg
EQT X - EUR		4 141	4 141	Luxemburg
Equistone Partners Europe Fund VI		25 123	26 375	Luxemburg
Evli Infrastructure Fund I Ky		7 686	7 686	Suomi
Evli Private Equity II Ky		9 506	9 506	Suomi
Evolver Fund I Ky		1 882	3 471	Suomi
First Sentier Investors EDIF FCP-SIF		4 374	4 796	Luxemburg
First Sentier Investors EDIF II SCSp		50 000	74 342	Luxemburg
First Sentier Investors EDIF III SCSp		100 000	121 609	Luxemburg
Folmer Equity Fund II, Ky		1 514	1 755	Suomi
Freeport Financial IV Lux SCSp		42 661	43 673	Luxemburg

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Freeport Financial Lux V SCSp		48 909	48 909	Luxemburg
FSN Capital IV L.P.		1 367	1 367	Jersey
FSN Capital Leo Co-Investment L.P.		10 603	11 285	Jersey
FSN Capital Unique Co-Investment L.P.		10 391	11 732	Jersey
FSN Capital V L.P.		24 776	41 400	Jersey
FSN Capital VI L.P.		29 454	32 037	Jersey
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.		26 466	47 132	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners VIII BL (EU), L.P.		16 198	37 745	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners X (EU) L.P.		43 115	43 115	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners X Opportunities Fund (EU) L.P.		24 036	24 602	Yhdysvallat
Genstar IX Opportunities Fund I (EU), L.P.		18 838	31 226	Yhdysvallat
Genstar VIII Opportunities Fund I (EU), L.P.		7 023	15 612	Yhdysvallat
Genstar XI Opportunities Fund I (EU), L.P.		2 036	2 036	Yhdysvallat
GHO Capital Fund I L.P.		11 380	11 380	Caymansaaret
GHO Capital Fund II L.P.		31 109	45 898	Caymansaaret
GHO Capital Fund III L.P.		34 651	35 719	Yhdistynyt kuningaskunta
GHO Capital Vanquish LP		5 014	5 525	Yhdistynyt kuningaskunta
Glennmont Clean Energy Fund Europe III SCSp		36 950	39 661	Luxemburg
Glennmont Clean Energy Fund IV		10 634	10 634	Luxemburg
Gorilla Capital Fund 2017 Ky		619	853	Suomi
GTCR Fund XII L.P.		28 910	51 750	Yhdysvallat
GTCR Fund XIII L.P.		29 963	30 632	Yhdysvallat
GTCR Strategic Growth Fund I/C LP		4 913	4 913	Yhdysvallat
H.I.G. WhiteHorse Luxembourg Loan Feeder Fund - 2020 SCSp		54 574	54 574	Luxemburg
H.I.G. WhiteHorse Offshore Loan Feeder Fund		16 255	16 255	Caymansaaret
Hamilton Lane Large Buyout III USD		8 024	8 024	Luxemburg
Hamilton Lane Venture Capital Club Fund USD		2 270	2 270	Luxemburg
Hayfin Special Opportunities Fund II		28 327	40 131	Caymansaaret
HealthCap VIII		3 174	3 174	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners IX, L.P.		66 363	97 854	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P.		26 938	44 825	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners X L.P.		51 856	57 170	Caymansaaret
Hg Genesis 10 A LP		12 730	13 326	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 7 LP			6 943	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 8 LP		12 498	41 798	Yhdistynyt kuningaskunta

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Hg Genesis 9 LP		38 516	49 564	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Mercury 3 LP		4 906	6 226	Yhdistynyt kuningaskunta
HPS Specialty Loan Fund V, L.P.		58 111	65 810	Caymansaaret
Icebreaker Fund I Ky		943	1 862	Suomi
Icebreaker Fund II Ky		3 115	3 411	Suomi
Icebreaker Opportunity Fund I Ky		632	632	Suomi
ICG Senior Debt Partners 5		14 913	14 913	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 2		15 619	15 752	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 3		35 489	37 042	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 4		96 000	96 484	Luxemburg
iCON Infrastructure Partners IV, L.P.		27 506	36 999	Guernsey
iCON Infrastructure Partners VI, L.P.		12 493	12 493	Yhdistynyt kuningaskunta
Insight Partners (EU) XII Buyout Annex Fund, S.C.Sp		17 231	18 572	Luxemburg
Insight Partners (EU) XII, S.C.Sp		15 601	15 601	Luxemburg
Intera Fund III Ky		16 027	16 893	Suomi
Intera Fund IV Ky		6 800	6 800	Suomi
Inventure Fund IV Ky		2 368	2 368	Suomi
Inventure III Ky		4 232	5 187	Suomi
IPR.VC Fund II Ky		1 766	1 786	Suomi
Juuri Rahasto I Ky		15 774	17 551	Suomi
Juuri Rahasto II Ky		8 654	8 654	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto II Ky		9 255	19 573	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto III Ky		9 802	11 410	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky		2 109	2 109	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto Ky		2 098	6 423	Suomi
Kayne Anderson Senior Credit Fund		25 710	30 147	Irlanti
Kayne Senior Credit IV European Fund ICAV		57 864	57 916	Irlanti
KKR Aqueduct Co-Invest L.P.		26 108	27 564	Kanada
KKR Diversified Core Infrastructure Fund (A) SCSp		109 003	113 396	Luxemburg
KKR Global Infrastructure Investors IV (EUR) SCSp		30 638	32 427	Luxemburg
KKR Nimbus Co-Invest L.P.		19 740	20 227	Kanada
KKR Pikak Co-Invest L.P.		11 251	12 487	Kanada
Korona Fund III		1 638	1 638	Suomi
Korona Fund IV Ky		2 558	2 558	Suomi
L&C Timberlands L.P.		46 831	65 784	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners V, L.P.		1 117	1 117	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners VI-A, L.P.		52 833	81 109	Yhdysvallat
Lexington Capital Partners VIII		29 966	31 369	Yhdysvallat

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Lifeline Ventures Fund III Ky		4 150	19 688	Suomi
Lifeline Ventures Fund IV Ky		12 617	15 798	Suomi
Lifeline Ventures Fund V Ky		2 649	2 649	Suomi
Lindsay Goldberg IV L.P.		22 315	24 615	Yhdysvallat
LT Fund Investments			6 810	Luxemburg
Maki.vc Fund I Ky		1 759	3 065	Suomi
Maki.vc Fund II Ky		2 424	3 803	Suomi
Mandatum Life Priv Debt I		2 745	2 745	Suomi
MB Equity Fund V Ky		312	14 627	Suomi
MB Equity Fund VI Ky		4 386	4 386	Suomi
Midinvest Oy		673	955	Suomi
Monroe Capital Private Credit Fund II (Ireland) ICAV Unleveraged Fund		2 039	3 062	Irlanti
Monroe Capital Private Credit Treaty Feeder Fund V		28 948	28 948	Luxemburg
NextPower III Co-Investment LP		9 861	9 861	Yhdistynyt kuningaskunta
NextPower III L.P.		27 178	27 506	Yhdistynyt kuningaskunta
NFT.VC Fund I Ky		1 932	2 090	Suomi
Nordea SIF Global Private Credit Fund I C		4 255	4 255	Luxemburg
Nordea SIF Global Private Equity Fund BI EUR		13 270	13 270	Luxemburg
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partnership			974	Yhdistynyt kuningaskunta
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership		204	1 000	Yhdistynyt kuningaskunta
Octopus Healthcare Fund		49 491	51 122	Guernsey
Open Ocean Fund 2015 Ky		1 628	4 763	Suomi
Open Ocean Fund 2020, Ky		5 528	5 528	Suomi
Open Ocean Opportunity Fund I Ky		987	987	Suomi
Oy Wedeco Ab		956	2 001	Suomi
Pantheon Private Debt PSD II USD Feeder		69 095	71 708	Luxemburg
Partners Group Direct Infrastructure III EUR LP SCSp SICAV RAIF		37 179	41 353	Luxemburg
Partners Group Direct Mezzanine 2011 S.C.A. SICAR		4 747	6 506	Luxemburg
Partners Group Secondary 2011 (EUR) L.P. Inc		5 194	5 194	Guernsey
Permira VIII L.P.		18 723	18 723	Luxemburg
Platinum Equity Capital Partners III, L.P		5 041	5 041	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners IV, L.P.		34 817	56 607	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners V, L.P.		55 714	85 113	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners VI, L.P.		22 019	22 019	Yhdysvallat
Power Fund II Ky		2 404	2 404	Suomi
Proventus Capital Partners IV B AB		36 029	37 226	Ruotsi
PSC Credit III (B) SCSp		50 260	51 434	Luxemburg

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Quinbrook IP III - NZPF		15 106	15 106	Yhdysvallat
Quinbrook IP III Co-Invest		13 529	14 146	Yhdysvallat
Rocket Internet Capital Partners II SCS		18 370	18 370	Luxemburg
Rocket Internet Capital Partners SCS		26 065	53 504	Luxemburg
Saari I Ky		1 433	1 908	Suomi
Saga IX USD		994	1 029	Tanska
Saga V (USD - A) K/S		3 218	6 473	Tanska
Saga V New (USD - A) K/S		5 302	5 302	Tanska
Saga VII (EUR) K/S		6 217	7 355	Tanska
Saga VII (USD) K/S		8 545	10 372	Tanska
Saga VIII (USD) K/S		6 221	7 985	Tanska
Saga VIII EUR K/S		5 450	7 071	Tanska
Sentica Buyout IV Ky		5 876	6 001	Suomi
Sentica Buyout V Ky		8 299	8 299	Suomi
Silverfleet Capital Partners II LP		4 188	4 188	Yhdistynyt kuningaskunta
Sixth Street TAO Partners (C), L.P.		14 814	15 406	Yhdysvallat
Sparkmind Fund LP		956	956	Suomi
Specialty Loan Fund 2016, L.P.		20 563	21 003	Caymansaaret
Sponsor Fund IV		1 690	8 135	Suomi
Sponsor Fund V Ky		16 847	16 847	Suomi
Stonepeak Cologix Holdings (Lux) SCSp		17 162	19 588	Luxemburg
Stonepeak Global Renewables Fund (Lux) SCSp		10 482	10 482	Luxemburg
Stonepeak Infrastructure Fund III		38 070	54 556	Caymansaaret
Stonepeak Infrastructure Fund IV (Lux) SCSp		25 220	26 723	Luxemburg
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V, L.P.		70 794	85 147	Caymansaaret
Superhero Venture Fund 2015 Ky		515	515	Suomi
Superhero Venture Fund 2020 Ky		2 093	2 198	Suomi
Thoma Bravo Discover Fund III-A L.P.		17 292	20 170	Yhdysvallat
Thoma Bravo Discover Fund IV-A, L.P.		15 372	15 372	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XIII-A, L.P.		58 043	96 389	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XIV L.P.		54 668	65 062	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XV-A L.P		18 475	18 475	Yhdysvallat
Thoma Bravo Project Alpine Co-Invest Fund, L.P.		9 122	9 122	Yhdysvallat
Top Tier Venture Capital IV, L.P.		1 593	1 725	Yhdysvallat
TPG Partners VI, LP		648	648	Yhdysvallat
TPG Partners VII, L.P.		27 421	27 421	Yhdysvallat
TSG 7 A L.P.		22 676	27 112	Yhdysvallat
TSG 7 B L.P.		6 847	6 847	Yhdysvallat
TSG 8 Parallel L.P.		31 745	31 745	Caymansaaret

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
TSG 9 Parallel L.P.		7 683	7 683	Caymansaaret
TSS Co-Invest Holdings, LP		14 937	19 338	Yhdysvallat
UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky		907	907	Suomi
UB Nordic Forest Fund II		9 763	9 763	Suomi
UB Nordic Forest Fund III		9 650	9 650	Suomi
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky		11 247	14 866	Suomi
Vaaka Partners Buyout Fund IV Ky		3 563	3 563	Suomi
Waterland Private Equity Fund VI C.V.		52	18 446	Alankomaat
Waterland Private Equity Fund VII C.V.		39 886	61 647	Alankomaat
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.		45 089	52 342	Alankomaat
Vendep Capital Fund II Ky		1 511	2 349	Suomi
Vendep Capital Fund III Ky		603	603	Suomi
Verso Fund III Ky		1 546	1 546	Suomi
VisionPlus Fund I Ky		518	518	Suomi
Vista Equity Partners Fund IV, L.P.		11 713	26 014	Yhdysvallat
Vista Equity Partners Fund V-A		36 761	83 600	Caymansaaret
Vista Equity Partners Fund VI-A, L.P.		37 735	63 452	Caymansaaret
Vitruvian Investment Partnership III Feeder L.P.		40 572	64 154	Yhdistynyt kuningaskunta
Vitruvian Investment Partnership IV Feeder L.P.		30 371	35 439	Yhdistynyt kuningaskunta
Vitruvian Investment Partnership V Feeder S.C.Sp		4 071	4 071	Luxemburg
Wynnchurch Capital Partners V, L.P.		24 974	32 353	Caymansaaret
Zebra 1 Co-Invest LP		9 839	10 252	Yhdistynyt kuningaskunta
Muut pääomarahastot		6 391	8 203	
Pääomarahastot yhteensä		5 344 169	6 695 467	
Kiinteistösijoitusrahastot				
abrdn UK Shopping Centre Trust		4 660	4 660	Jersey
Avara Asuinkiinteistörahasto I Ky		8 987	12 071	Suomi
Avara Vuokrakodit I Ky		6 246	8 030	Suomi
BlackRock Europe Property Fund III		148	148	Yhdistynyt kuningaskunta
Blackstone Real Estate Debt Strategies High-Grade L.P.		22 875	24 343	Yhdysvallat
Capman Hotels II FCP-RAIF		50 000	55 437	Luxemburg
Capman Nordic Real Estate II FCP-RAIF		3 001	3 001	Luxemburg
CBRE Europe Logistics Partners S.C.A SICAV -SIF		38 029	38 029	Alankomaat
EAI Residential I (EVLI)		7 552	7 552	Suomi
ELITE EAB VALUE A F III		7 405	7 405	Suomi
Elite Finland Value Added Fund II Ky		4 093	4 093	Suomi

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Erikoissijoitusrahasto eQ Liikekiinteistöt		6 841	6 841	Suomi
Erikoissijoitusrahasto eQ Yhteiskuntakiinteistöt		10 434	10 434	Suomi
European Added Value Fund, L.P.		48	48	Yhdistynyt kuningaskunta
Evli Healthcare I Eur		7 212	7 212	Suomi
FDR PELF SCA, SICAV-RAIF		72 649	72 649	Luxemburg
GI Partners ETS Fund L.P.		59 454	59 909	Yhdysvallat
Henderson Central London Office Fund II LP			79	Yhdistynyt kuningaskunta
Herbert Park ICAV		81 178	81 178	Irlanti
Icecapital Residential Property Fund I Ky		4 754	4 754	Suomi
ICG Real Estate Debt VI SCSp		38 974	39 359	Luxemburg
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.a.r.l.		102	102	Luxemburg
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSp		48 632	49 664	Luxemburg
LähiTapiola Asuntorahasto Prime Ky		9 813	9 813	Suomi
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky		42 718	42 718	Suomi
Morgan Stanley Prime Property Fund, LLC.		53 808	69 271	Yhdysvallat
Nordika Blue AB		5 059	5 083	Ruotsi
Nordika II Fastigheter AB		2 141	10 982	Ruotsi
Oaktree Real Estate Debt III L.P.		28 680	28 680	Caymansaaret
Partners Group Real Estate Secondary 2021 (EUR)		12 359	13 347	Luxemburg
PBW II Real Estate Fund S.A.		32	32	Luxemburg
Prologis Targeted U.S. Logistics Holdings, L.P.		60 242	60 242	Yhdysvallat
Real Estate Debt & Secondaries Ky		1 483	1 483	Suomi
Rockspring Peripheral Europe Limited Partnership			19	Yhdistynyt kuningaskunta
Scandinavian Property Fund - Unleveraged		38 024	38 024	Luxemburg
Sentinel Real Estate Fund, LP		49 403	76 542	Yhdysvallat
S-Pankki Asunto C		4 593	4 593	Suomi
S-Pankki Toimitila Erikoissijoitusrahasto		9 637	9 637	Suomi
S-Pankki Tontti Erikoissijoitusrahasto		10 000	12 108	Suomi
Tapiola KR IV Ky			178	Suomi
Tishman Speyer European Core Fund FCP-SIF		39 734	39 734	Luxemburg
TT Holdings SCSp		30 016	43 080	Luxemburg
UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt		7 184	7 184	Suomi
UBS Trumbull Property Fund LP.		41 625	41 625	Yhdysvallat
UK Property Income Fund II		503	503	Yhdistynyt kuningaskunta
Kiinteistösijoitusrahastot yhteensä		930 326	1 011 872	

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Hedge-rahastosijoitukset				
Alphadyne Int Master Fund Class 5 Series 2022–10		51 293	53 989	Yhdysvallat
Alphadyne Int Master Fund Class 5 Series 5 USD		31 939	34 575	Yhdysvallat
Alphadyne International Master Fund Class 5 Series 2020–02 USD		53 018	59 929	Yhdysvallat
Anchorage Capital Partners Offshore Ltd Class K		30 257	41 816	Caymansaaret
Arkkan Opportunities Fund Ltd Class A shares		59 534	64 086	Caymansaaret
BFAM Asian Opportunities Fund Class K-D S14 USD		1 740	1 740	Caymansaaret
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class D USD		15 422	15 422	Caymansaaret
Blackstone Strategic Alliance Fund IV Class I		10 986	11 337	Caymansaaret
Capula Global Relative Value Fund Ltd K S1 USD		99 766	141 135	Caymansaaret
Elliot International Ltd Class B		87 726	204 080	Caymansaaret
Elliott International Ltd – C Share		23 459	23 597	Caymansaaret
GSO Special Situations Overseas Fund Ltd.		44	656	Caymansaaret
Kepos Alpha Fund Ltd. Class A		80 590	139 205	Caymansaaret
Kirkoswald Global Macro Fund – class G		82 266	82 986	Caymansaaret
Lodbrok A USD 2018		50 980	51 391	Caymansaaret
Lumyna-MW ESG Market Neutral Tops UCITS Fund		44 163	53 876	Luxemburg
Man AHL Thorium Limited		254 454	302 623	Caymansaaret
Man AHL Thorium Limited - B share		50 000	52 670	Caymansaaret
Marshall Wace Market Neutral TOPS Fund Class B USD		80 662	142 685	Irlanti
MY Asian Opportunities Fund Class C		58 751	58 751	Caymansaaret
Pentwater Merger Arbitrage Fund		50 575	52 163	Caymansaaret
Pharo Macro Fund Ltd. Class A Series 01 USD		88 177	94 211	Caymansaaret
Pharo Macro Fund Ltd. Class A Series 71 USD		29 478	29 478	Caymansaaret
Pimco Quantitative Alpha Strategy Fund – Class B		45 039	45 039	Yhdysvallat
Pine River Fund Ltd. Class A		615	937	Yhdysvallat
Prudence Enhanced Income Fund Series 1 USD		19 233	20 578	Caymansaaret
Samlyn Offshore Ltd. Class AS		173 012	230 286	Caymansaaret
Silver Point Capital Offshore Fund Ltd.		121 826	202 858	Caymansaaret
The Children's Investment Fund Class H1 USD		21 078	42 070	Caymansaaret
The Children's Investment Fund Class H1 USD A22		20 539	23 081	Caymansaaret
The Children's Investment Fund Class H1 USD M22		20 337	24 144	Caymansaaret
Tiger Global Investments Ltd Class C shares		48 731	48 731	Caymansaaret
Wexford VPEP Holdings Co. Limited		920	920	Caymansaaret
Viking Global Equities III Ltd Class H-E S 2022–10		31 801	32 316	Caymansaaret
Viking Global Equities III Ltd Class H-E S 2023–05		60 104	63 700	Caymansaaret
Viking Global Equities III Ltd Class H-E Series 01		68 259	150 369	Caymansaaret
Muut hedge-rahastosijoitukset		3 676	4 382	
Hedge-rahastosijoitukset yhteensä		1 970 452	2 601 813	

1000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	Markkina-arvo 31.12.2023	Kotivaltio
Elon muut sijoitukset yhteensä:				
		17 131 045	21 449 261	
Muut sijoitukset, tytäryhtiöt				
Kotimaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahden Parkki		60	60	
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahden Parkki		245	245	
Keon Autopaikat Oy		24	24	
Ranta-Tampellan Putkikeräys Oy		286	286	
Ranta-Tampellan Putkikeräys Oy		139	139	
Ranta-Tampellan Putkikeräys Oy		131	131	
Soittokunnanpolun Pysäköinti Oy		414	414	
Herttoniemen Pysäköinti Oy		9	9	
Ruukinpuiston Pysäköinti Oy		134	134	
Kiinteistö Oy Espoon Biiliparkki		3 449	3 449	
Kiinteistö Oy Sahanmäen Parkki		160	160	
Kiinteistö Oy Sahanmäen Parkki		96	96	
Vaneritorin Parkki Oy		83	83	
Kiinteistö Oy Uusi Maapohja		109	109	
Nelikkokujan autopaikotus Oy		355	355	
Muut osakkeet		5	5	
Tytäryhtiöiden muut sijoitukset yhteensä:		5 698	5 698	
Yhteensä:		17 136 743	21 454 959	

Omistuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 1000 euron omistukset.

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
11. LAINASAAMISET				
Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltyinä				
Pankkitakaus	35 987	26 826	35 987	26 826
Takausvakuutus	17 253	18 949	17 253	18 949
Muu vakuus	29 388	29 817	29 388	29 817
Jäljellä oleva hankintameno	82 628	75 592	82 628	75 592
Ei-vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno yhteensä	362 220	322 748	362 220	322 748
Eläkelainasaamisten yhteismäärä				
Muut kiinnelainasaamiset	130	140	130	140
Muut lainasaamiset	72 968	42 040	72 968	42 040
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	73 099	42 180	73 099	42 180
Lähipiirilainat				
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetyt lainat	620 564	608 976		
Omistusyhteisyrityksille myönnetyt lainat	6 833	6 833	6 833	6 833
Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 20 vuotta.				
Lainat on myönnetty joko kiinteäkorkoisina tai markkinakorkoon sidottuina.				
Lainojen vakuutena on kiinteistö- tai laitoskiinnityksiä, ellei ole kyse pääomalainasta.				
Muut lähipiirilainat	71 279	48 655	71 279	48 655
Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 10 vuotta.				
Lainojen korkoperusteina on pääasiassa TyEL-lainakorko ja euribor-korko.				

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
12. AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET				
Lainaksi annetut arvopaperit				
Määrä	236 530	462 480	236 530	462 480
Käypä arvo	220 525	486 155	220 525	486 155
Jäljellä oleva hankintameno	219 159	498 894	219 159	498 894
Lainaksi annetut arvopaperit ovat joukkovelkakirjalainoja.				
Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia.				
Lainauksen vakuudeksi saatujen panttien käypä arvo on esitetty vakuudet ja vastuut-liitetiedossa.				

1 000 euroa

	Aineettomat oikeudet 2023	Muut pitkävaikutteiset menot 2023	Keskeneräiset hankinnat pitkävaikutteisista menoista 2023	Ennakkoma- maksut 2023	Koneet ja kalusto 2023	Muut aineelliset hyödykkeet 2023
13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, EMOYHTIÖ						
Hankintameno 1.1.	1 510	17 443		2 675	6 026	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-230	-4 740			-614	
Lisäykset		434	315	269	620	
Vähennykset				-445	-614	
Hankintameno 31.12.	1 281	13 137	315	2 499	5 418	380
Kertyneet poistot 1.1.	-1 094	-13 035			-3 958	
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	230	4 740			614	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					363	
Tilikauden poistot	-129	-1 949			-638	
Kertyneet poistot 31.12.	-993	-10 243			-3 618	
Kirjanpitoarvo 31.12.	288	2 893	315	2 499	1 800	380

13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, KONSERNI

Hankintameno 1.1.	1 510	17 740		2 675	6 027	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-230	-4 740			-614	
Lisäykset		715	315	269	620	
Vähennykset				-445	-614	
Hankintameno 31.12.	1 281	13 714	315	2 499	5 419	380
Kertyneet poistot 1.1.	-1 094	-13 035			-3 958	
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	230	4 740			614	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					363	
Tilikauden poistot	-129	-1 949			-638	
Kertyneet poistot 31.12.	-993	-10 243			-3 618	
Kirjanpitoarvo 31.12.	288	3 471	315	2 499	1 800	380

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
14. MUUT SIIRTOSAAMISET JA SIIRTOVELAT				
Muut siirtosaamiset				
Saamiset rahastoista				
Osingot ulkomaisista sijoituksista	16 478	15 320	16 478	15 320
Saamiset kustannustenjako	9 228	860	9 228	860
Muut siirtosaamiset	5 416	5 850	5 481	5 912
Yhteensä	31 121	22 030	31 187	22 092
Siirtovelat				
Siirtovelat johdannaisista	33 534	44 103	33 534	44 103
Velat kustannustenjako	5 430	24 616	5 430	24 616
Muut siirtovelat	21 806	21 395	21 997	21 935
Yhteensä	60 770	90 114	60 961	90 654

1 000 euroa	1.1.2023	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2023
15. OMA PÄÄOMA, EMOYHTIÖ				
Oman pääoman muutokset				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Muut rahastot	92 828	6		92 834
Edellisten tilikausien voitto	1 842			1 842
Tilikauden voitto/tappio	6	5	-6	5
Yhteensä	101 370	11	-6	101 375
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen				
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	101 375			
Voitonjakokelpoiset varat				
Tilikauden voitto	5			
Muu vapaa oma pääoma				
Muut rahastot	92 834			
Kertyneet voittovarot	1 842			
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	94 681			

1 000 euroa	1.1.2023	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2023
15. OMA PÄÄOMA, KONSERNI				
Oman pääoman muutokset				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Rakennusrahasto	88			88
Arvonkorotusrahasto	84			84
Lainanlyhennysrahasto	95			95
Muut rahastot	92 828	6		92 834
Edellisten tilikausien voitto	-69 466	6 975	-6	-62 497
Tilikauden voitto/tappio	-6 975		-13 111	-6 136
Yhteensä	37 298	6 981	-13 117	31 163

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen	
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	31 163
Voitonjakokelpoiset varat	
Tilikauden voitto	-6 136
Muu vapaa oma pääoma	
Muut rahastot	92 834
Kertyneet voittovarot	-62 497
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	24 202

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
16. VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA				
Vakuutusmaksuvastuu				
Vastaiset eläkkeet	13 243 286	12 661 215	13 243 286	12 661 215
Osittamaton lisävakuutusvastuu	203 287	314 950	203 287	314 950
Ositettu lisävakuutusvastuu	54 806	85 022	54 806	85 022
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-44 227	-521 404	-44 227	-521 404
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	13 457 152	12 539 783	13 457 152	12 539 783
Korvausvastuu				
Alkaneet eläkkeet	12 276 560	11 713 050	12 276 560	11 713 050
Korvausvastuu yhteensä	12 276 560	11 713 050	12 276 560	11 713 050
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	25 733 712	24 252 833	25 733 712	24 252 833

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
17. VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET				
OMASTA PUOLESTA ANNETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	30 051	47 848	30 051	47 848
Annetut kiinnitykset ulkopuolisista lainoista			26 500	26 500
JOHDANNAISSOPIMUKSISTA JOHTUVAT VASTUUT				
EI-SUOJAAVAT JOHDANNAISET				
Korkojohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	982 623	-1 354 581	982 623	-1 354 581
Käypä arvo (päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä)	17 687	40 747	17 687	40 747
Optiosopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Käypä arvo		-1 550		-1 550
Asetetut optiot				
Käypä arvo		938		938
Koronvaihtosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	696 316	-541 411	696 316	-541 411
Käypä-arvo	4 205	40 030	4 205	40 030
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	-7 241 148	-7 055 245	-7 241 148	-7 055 245
Käypä arvo	91 020	72 132	91 020	72 132
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	79 612	569 111	79 612	569 111
Käypä arvo	3 894	365	3 894	365
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	-500	-139 167	-500	-139 167
Käypä arvo	-2 798	-2	-2 798	-2
Osakejohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	243 093	4 728	243 093	4 728
Käypä arvo (päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä)	4 441	1 386	4 441	1 386

1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022	Konserni 2023	Konserni 2022
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	-1 416 168	-950 895	-1 416 168	-950 895
Käypä arvo	19 606	38 067	19 606	38 067
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	-27 130	359 976	-27 130	359 976
Käypä arvo	-45	-413	-45	-413
Luottoriskijohdannaiset				
Luottoriskinvaihtosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo		948		948
Käypä arvo		10		10
Johdannaisten käyvät arvot on ilmoitettu ns. clean-arvoina, ilman kertynyttä korkoa. Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.				
VASTAANOTETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudet	119 010	53 270	119 010	53 270
Arvopaperilainauksen vakuudeksi saadut vakuudet				
Panttien käypä arvo	227 559	503 817	227 559	503 817
SIJOITUSSITOUMUKSET				
Pääomarahastot	3 576 284	3 342 112	3 576 284	3 342 112
Kiinteistösijoitusrahastot	246 375	255 529	246 375	255 530
Muut sijoitussitoumukset	108 327	38 751	108 327	38 751
LEASING- JA VUOKRAVASTUU				
Leasing-vastuu alkaneella tilikaudella	297	267	337	278
Leasing-vastuu seuraavilla tilikausilla	135	423	135	423
MUUT VASTUUSITOUMUKSET				
Arvonlisäverolain 188 § mukainen vastuu verovelvollisuusryhmän alv-velasta	2 944	2 463	2944	2 463
MUUT VASTUUSITOUMUKSET				
Arvonlisäverolain 120 § mukainen palautusvastuu verovelvollisuusryhmän kiinteistöinvestoinneista	66 872	78 779	66 872	78 779
VUOKRATONTTEIHIN ANNETUT KIINNITYKSET				
Yhtiöllä ei ole vastuita eikä vastuusitoumuksia vakuutusyhtiön lähipiiriin kuuluville.				
Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.				



1 000 euroa	Emoyhtiö 2023	Emoyhtiö 2022
18. VAKAVARAISUUSPÄÄOMA, EMOYHTIÖ		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	101 375	101 370
Tilinpäätössiirtojen kertymä	331	428
Omaisuuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	5 127 196	4 699 716
Osittamaton lisävakutusvastuu	203 287	314 950
Aineettomat hyödykkeet	-5 995	-7 499
	5 426 194	5 108 964
Työeläkevakuutusyhtiölain 17 §:n vähimmäispääomavaatimus	1 246 382	1 167 389

1 000 euroa	Konserni 2023	Konserni 2022
18. PITKÄAIKAISET LAINAT, KONSERNI		
Pitkäaikainen vieras pääoma muille kuin saman konsernin yrityksille, joka erääntyy myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua	300	17 425

Konsernirakenne 31.12.2023

Konserniin kuuluvat seuraavat tytäryhtiötyhtiöt:

Asunto Oy Asematie 13
Asunto Oy Bulevardi 32
Asunto Oy Espoon Kalaonnentie 3
Asunto Oy Espoon Metsänpojankuja 8
Asunto Oy Espoon Moodi
Asunto Oy Espoon Nelikkokuja 5
Asunto Oy Espoon Puistopiha
Asunto Oy Espoon Punakaneli
Asunto Oy Espoon Ratsukatu 4
Asunto Oy Espoon Segersveninkatu 1
Asunto Oy Espoon Segersveninkatu 6
Asunto Oy Espoon Tietäjätie 14
Asunto Oy Espoon Viirikuja 1
Asunto Oy Helsingin Aleksis Kiven katu 11
Asunto Oy Helsingin Henrikintie 5
Asunto Oy Helsingin Kerttulinpuisto
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 1
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 3
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 5
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 9
Asunto Oy Helsingin Konalantie 7
Asunto Oy Helsingin Konalantie 9
Asunto Oy Helsingin Linnankoskenkatu 4
Asunto Oy Helsingin Puuskakuja 23
Asunto Oy Helsingin Puuskarinne 7
Asunto Oy Helsingin Yliskyläntie 2
Asunto Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 19
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 8
Asunto Oy Järvenpään Kartanontie 15
Asunto Oy Järvenpään Paja
Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 13
Asunto Oy Keravan Lintulammenkatu 5 A
Asunto Oy Keravan Palokorvenkatu 9
Asunto Oy Keravan Solina
Asunto Oy Kotkan Kirkkokatu 4
Asunto Oy Lahden Purserinsaari
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenranta
Asunto Oy Oulun Hallituskatu 25
Asunto Oy Pitäjänmäentie 35
Asunto Oy Rovaniemen Lapintapiola
Asunto Oy Slotsveden Helsinki
Asunto Oy Tampereen Adele

Asunto Oy Tampereen Espanhovi
Asunto Oy Tampereen Gustaf
Asunto Oy Tampereen Lapinkaari 18
Asunto Oy Tampereen Lapinniemen Majakka
Asunto Oy Tampereen Sammonkatu 66
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 13 ja 19
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 14
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 15–17
Asunto Oy Tampereen Siivekkeenkatu 3
Asunto Oy Tampereen Torinkulma
Asunto Oy Tampereen Torisoittaja
Asunto Oy Tapiolan Caritas, Oulu
Asunto Oy Tervatori
Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 68
Asunto Oy Turun Merimiehenkatu 7
Asunto Oy Turun Purserinpuisto
Asunto Oy Vantaan Kilterinkaari 6
Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 2
Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 4
Asunto Oy Vantaan Kilterinrinne 3
Asunto Oy Vantaan Kulonpohja
Asunto Oy Vantaan Lammasrinne 2
Asunto Oy Vantaan Lähettäläntie 1
Asunto Oy Vantaan Martintie
Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 15
Asunto Oy Vantaan Tikkurilan Verso
Dynamo Business Park Oy
Elop Holding Oy
Exilion Capital Oy
Exilion Real Estate I Ky
Kiinteistö Oy Elielin liikerakennus
Kiinteistö Oy Itämerentori
Kiinteistö Oy Kluuvikatu 8
Kiinteistö Oy Annankatu 32
Kiinteistö Oy Dynamo
Kiinteistö Oy Espoon Kalevalantie 7
Kiinteistö Oy Espoon Revontulentie 7
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus A
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus C
Kiinteistö Oy Haapaniemenkatu 5
Kiinteistö Oy Hauki
Kiinteistö Oy Helsingin Erottajankulma

Kiinteistö Oy Kaartinkaupungin Helmi
Kiinteistö Oy Kampinmäki
Kiinteistö Oy Kasarmintorin Kauppakeskus
Kiinteistö Oy Kokkolan Tehtaankatu 20 b
Kiinteistö Oy Kytälän Keskus
Kiinteistö Oy Linnanrakentajantie 4
Kiinteistö Oy Martinsillantie 2 a
Kiinteistö Oy Naantalin Myllykiventie 1 a
Kiinteistö Oy Oulun Cinematori
Kiinteistö Oy Oulun Hotellitori
Kiinteistö Oy Pendoliino
Kiinteistö Oy Pitkänsillanranta 3
Kiinteistö Oy Porin Tuomolantie 40
Kiinteistö Oy Porin Tuomolantie 42
Kiinteistö Oy Raisen Hannunpiha 4
Kiinteistö Oy Raisen Kruunuvoudinkatu 6
Kiinteistö Oy Robert Huberin tie 7
Kiinteistö Oy Salon Karjaskylänkatu 14
Kiinteistö Oy Seinäjoen Puskantie 19
Kiinteistö Oy Seinäjoen Puskantie 28
Kiinteistö Oy Tampereen Hatanpääntie 15 BC
Kiinteistö Oy Tampereen Hennerinkatu 8
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 7
Kiinteistö Oy Tampereen Liinakonkatu 10
Kiinteistö Oy Tampereen Liinakonkatu 8
Kiinteistö Oy Tampereen Sidoskuja 2
Kiinteistö Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 5
Kiinteistö Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 7
Kiinteistö Oy Tampereen Tapettikatu 3
Kiinteistö Oy Tampereen Tapettikatu 9
Kiinteistö Oy Tampereen Tornihotelli
Kiinteistö Oy Tampereen Tuluskatu 1
Kiinteistö Oy Tampereen Vaakonraitti 6
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahdenkatu 16
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahdenkatu 6
Kiinteistö Oy Turun Merimiehenkatu 2
Kiinteistö Oy Turun Schalininkatu 3
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterinkaari
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterikujanparkki
Kiinteistö Oy Vantaan Rajatorpantie 8
Kiinteistö Oy Ylöjärven Sepänharjuntie 3 ja 6 ja 8
Kokkokallion Pysäköinti Oy

Lappeenrannan Kulmatalo Oy
Oy Kampintalo
Simonkentän Hotelliikiinteistö Oy
Tammikodit GP Oy
Tammi-Kodit Ky
Asunto Oy Kangasalan Finntie 15
Asunto Oy Nokian Hinttalankatu 12
Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 3
Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 5
Asunto Oy Tampereen Hussankatu 31
Asunto Oy Tampereen Junailijankatu 1
Asunto Oy Tampereen Melakatu 5
Asunto Oy Tampereen Peltovainionkatu 16
Asunto Oy Tampereen Vaakonraitti 8
Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 59
Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 67
Asunto Oy Ylöjärven Asemantie 10

Konserniin osakkuusyhtiöinä on yhdistelty seuraavat yhtiöt:

Agora Kiinteistöt GP Oy
Agora Kiinteistöt Ky
Amplus Holding Oy
Avara Oy
Exilion Asemahotellit GP Oy
Exilion Asemahotellit Ky
Exilion Tuuli GP Oy
Exilion Tuuli Ky
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.
Suomen Metsäsijoitus Oy
Tyvene Oy
Vakuutusneuvonta Aura Oy
Vakuutusneuvonta Pohja Oy
Vantaan Valo GP Oy
Vantaan Valo Ky
Vierumäen Hotelli GP Oy
Vierumäen Hotelliikiinteistö Oy

Elop Holding Oy on sulautunut 1.12.2023 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Eloon.

Elon riskienhallinta

Riskienhallinta sisäisen valvonnan osana

Elon riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa. Sisäisen valvonnan tarkoitus on tuottaa riittävä varmuus yhtiön

- toiminnan taloudellisuudesta, tehokkuudesta ja tuloksellisuudesta;
- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttamisesta;
- lakien, määräysten, toimintaperiaatteiden, hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattamisesta;
- toimintaan liittyvien riskien hallinnasta ja
- raportoinnin sekä muun johtamisinformaation luotettavuudesta.

Elon riskienhallinnan järjestämisen lähtökohtana on sääntelyn noudattaminen sekä pyrkimys kehittyä kohti alan parhaita käytäntöjä. Elossa tavoitteena on kokonaisvaltainen riskienhallinta, jolla tuetaan yhtiötä vakuutettujen etujen turvaamisessa, tavoitteiden saavuttamisessa, prosessien ja laadun parantamisessa sekä toiminnan jatkuvuuden varmistamisessa.

Elon periaatteiden mukaisesti riskienhallinnan tulee koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation osia. Riskienhallintaprosessien tulee olla kattavia, systemaattisia ja jatkuvasti kehittyviä. Kattava riskienhallintaprosessi sisältää seuraavia vaiheita: riskien tunnistaminen, riskien mittaaminen ja arviointi, toimenpiteet riskiaseman muuttamiseksi, riskeihin varautumiseksi ja riskien ennaltaehkäisemiseksi sekä riskien seuranta, valvonta ja raportointi.

Riskienhallinnan tulee erityisesti kattaa osa-alueet, jotka liittyvät varojen ja vastuiden hallintaan, sijoituksiin, maksuvalmiuteen, keskittymäriskeihin, operatiivisiin riskeihin, strategisiin riskeihin, maineeseen, yksittäisten riskien yhteisvaikutukseen ja ulkoihin riskeihin.

Riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Keskeisimmin riskinkantokykyä kuvaa yhtiön vakavaraisuuspääoma, jolla varaudutaan sekä sijoitusriskejä että yhtiön vastuulla olevia vakuutusteknisiä riskejä

vastaan. Riskinottohalu on se riskin määrä, jonka yhtiö on halukas ottamaan strategisten ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Riskinotto toteutetaan hallituksen asettamissa rajoissa ja se mitoitetaan siten, ettei se vaaranna yhtiön toimintaa tai sen vakautta. Keskeisin yhtiön riskinottohalukkuutta koskeva valinta koskee yhtiön sijoitusten riskiasemaa ja vakavaraisuuden hallintaa.

Riskienhallinnan järjestäminen

Elon riskienhallinnan vastuut, tehtävät ja raportointi on järjestetty kolmen linjan mallin mukaisesti.

Hallituneuvosto valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Elon hallitus päättää yhtiön strategiasta ja vastaa riskienhallinnan järjestämisestä. Hallitus vahvistaa riskienhallinnan yleiset periaatteet, vastuunjaon ja keskeiset linjaukset. Hallitus vahvistaa vuosittain riskejä koskevat tavoitteet ja rajoitteet riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissa sekä sijoituksia koskien sijoitussuunnitelmassa. Hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunta toimii hallituksen tukena riskienhallinnallisissa asioissa perehtymällä ja arvioimalla mm. yhtiön riskienhallinnan periaatteita sekä riskienhallinnan ja strategiatyön tueksi laadittavaa riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAA (Own risk and solvency assessment) ennen niiden käsittelyä hallituksessa.

Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan toimintaan oleellisesti vaikuttavat riskit sekä toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi. Vuosittain ja tarvittaessa useammin tehtävä riski- ja vakavaraisuusarvio on hallituksen ja toimivan johdon työväline yhtiön riskienhallinnan ja strategisen päätöksen tueksi.

Hallitus seuraa säännöllisesti yhtiön riskienhallinnan tilaa ja keskeisimpien riskien kehitystä. Riski- ja vakavaraisuusarvion kvartaalikatselmoinneissa hallitukselle raportoidaan Elon merkittävimpien riskien tilannekuva. Vakavaraisuudesta ja sijoitusriskeistä raportoidaan hallitukselle vähintään kaksi kertaa kuukaudessa.



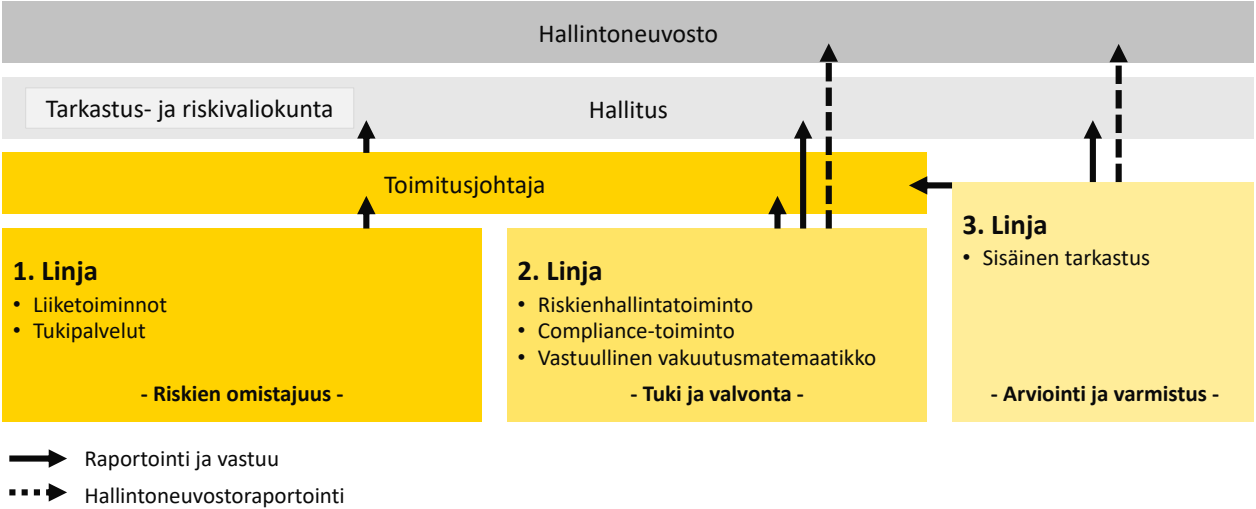
Elon riippumattomilla valvontatoiminnoilla on itsenäinen raportointioikeus hallitukselle ja sen tarkastus- ja riskivaliokunnalle, joille raportoidaan kaksi kertaa vuodessa keskeisistä riskeistä ja havainnoista sekä niiden hallinta- tai valvontatoimenpiteistä. Lisäksi kukin riippumattoman toiminto esittää Elon hallituneuvostolle ajankohtaiskatsauksen vähintään vuosittain.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa hallitukselle yhtiön toiminnan käytännön järjestämisestä mukaan lukien yhtiön riskit ja riskienhallinta. Johtoryhmä tukee toimitusjohtajaa yhtiön johtamisessa ja kokoontuu neljännesvuosittain erillisiin kokouksiin käsittelemään riskienhallinnallisia asioita.

Elon ensimmäisessä linjassa liiketoimintojen ja tukipalveluiden johtajat vastaavat toimitusjohtajalle vastualueensa riskeistä sekä tarvittavien riskienhallintatoimenpiteiden toteutuksesta, yhtiön sisäisen valvonnan, compliance-toiminnan ja riskienhallinnan periaatteiden ja ohjeiden noudattamisesta sekä riskien seurannasta.

Elon toisen linjan muodostavat riskienhallintatoiminto ja compliance-toiminto sekä lain mukaisten velvollisuuksiensa osalta vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Riskienhallintatoiminto arvioi, valvoo ja raportoi yhtiön riskien ja riskienhallinnan tilasta, tukee riskienhallinnan kehitystyötä ja valmistelee yhtiön riskienhallinnan periaatteita hallituksen hyväksyttäväksi.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan kolme linjaa
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo



Compliance-toiminto valvoo toiminnan lainmukaisuutta ja toimintaan liittyvien muiden ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamista sekä tukee johtoa luotettavan hallinnon järjestämisessä. Compliance-toiminto tekee tiivistä yhteistyötä sekä johdon että liiketoimintojen kanssa mm. tukien, tiedottaen ja kouluttaen oikeudellisiin riskeihin liittyvissä asioissa.

Elon kolmannen linjan muodostaa muusta organisatiosta riippumaton sisäinen tarkastus. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida hallinto-, riskienhallinta- ja valvontaprosessien riittävyyttä ja tehokkuutta sekä antaa suosituksia ja kehitysehdotuksia niiden parantamiseksi.

Riskienhallinnan toteuttamiseksi yhtiössä toimii riskienhallinnallisia työryhmiä mm. tietoturvan ja tietosuojan sekä turvallisuuden alueilla.

Riskien luokittelu ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

Elon riskienhallintajärjestelmässä riskit jaetaan sijoitus- ja vakuutusriskeihin, liiketoimintariskeihin ja operatiivisiin riskeihin.

Sijoitus- ja vakuutusriskit liittyvät vakavaraisuuteen ja sijoitustoiminnan riskeihin, riskikeskittymiin, maksuvalmiuteen ja vakuutustoiminnan riskeihin. Liiketoimintariskejä ovat muun muassa toimintaympäristön muutoksiin, strategiaan, hinnoitteluun, liikekuluihin tai strategiaan kumppanuuksiin liittyvät riskit. Operatiiviset riskit aiheutuvat mm. prosesseista, henkilöstöstä, tietojärjestelmistä, ulkoisista tekijöistä tai tietoturvan vaarantumisesta. Operatiivisiin riskeihin sisältyy myös juridiset ja eettiset riskit.

Elossa sisäinen valvonta ja riskienhallinta on integroitu osaksi yhtiön toimintaa, johtamisjärjestelmää ja päivittäistä päätöksentekoa. Myös Elon arvot avoimuus, aktiivisuus ja sitoutuneisuus tukevat riskienhallinnan toteutusta.

Lähtökohtana kaikissa olosuhteissa pidetään yhtiön vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden turvaamista.

Sijoitus- ja vakuutusriskit

Vakavaraisuus

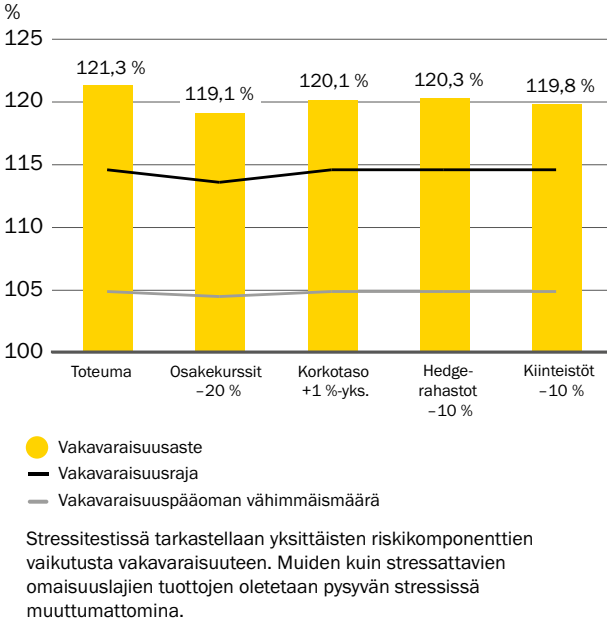
Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan merkittävin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen, mikä voi tapahtua sijoitusriskien realisoituessa tai mikäli sijoitusten tuotot jäävät vastuuvelan tuottovaateesta merkittävästi. Elon tavoitteena on tuottava ja vastuullinen sijoitustoiminta sekä vakavaraisuuden turvaaminen. Sijoitustoimintaa ohjataan sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä periaatteilla. Sijoitustoiminnan riskejä analysoidaan laissa määritetyn vakavaraisuuskehikon puitteissa ja yhtiön sisäisten riskimallien avulla. Sijoitusten riskillisuus vaikuttaa tarvittavaan vakavaraisuuspääoman määrään. Sijoitustoimintaa rajoittavat myös sijoitussuunnitelman riskejä hajauttavat rajoitteet, vastuuvelan tuottovaatimus sekä vaade maksuvalmiuden turvaamisesta.

Vakavaraisuuspääoman avulla puskuroidaan työeläkeyhtiön sijoitusomaisuudessa ja vakuutusliikkeessä tapahtuvia heilahteluja. Lähtökohtana sijoitusriskien hallitsemiselle on, että yhtiön vakavaraisuus on turvattu kaikissa olosuhteissa. Vakavaraisuuspääoman tulee olla riittävän suuri, jotta sillä voidaan kattaa vastuuvelan katteena olevien omaisuuserien arvojen ja tuottojen odotettavissa olevat vaihtelut. Kokonaisriski on mitoitettu siten, että vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusvaatimukseen säilyisi turvaavalla tasolla myös riskien toteutuessa.

Työeläkeyhtiön vastuulla on sekä nykyisten että tulevien eläkkeiden maksu. Vastuut ovat pitkäaikaisia, minkä vuoksi sijoitustoiminnan tulee olla pitkäjänteistä ja turvaavaa. Tuottojen aikaansaaminen edellyttää riskin ottamista, ja yhtiö mitoitaa riskinottohalukkuutensa suhteessa riskinottokykyyn.

Elon vakavaraisuutta seurataan laissa määritetyn vakavaraisuuskehikon avulla. Vakavaraisuuden keskeisinä

Vakavaraisuuden herkkyyshanalyysi 31.12.2023



tunnuslukuina raportoidaan vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusasema. Vakavaraisuuspääoma toimii Elon riskipuskurina. Vakavaraisuusaste kuvaa Elon riskinkantokykyä sekä kuinka paljon Elon omaisuus ylittää vastuuvelan. Vakavaraisuusasema kuvaa Elon sijoitusten riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

Elossa käytössä oleva riskienhallintaa tukeva ja vakavaraisuuden hallintaa täydentävä skenaariomalli pohjautuu toteutuneisiin talouden tunnuslukuihin ja niiden väliin yhteyksiin. Malliin on implementoitu Suomen yksityisen sektorin työeläkejärjestelmän vakavaraisuuskehikko, ja siinä on pyritty huomioimaan järjestelmän vakuutustekniset erityispiirteet. Skenaariomallin perustana on historiallisten havaittujen muuttujien kattava analyysi, jonka avulla pyritään luomaan mahdollisia ja olennaisia vakavaraisuuteen vaikuttavia skenaarioita.

Elon vakavaraisuuspääoma vuoden 2023 lopussa oli 5 426,2 miljoonaa euroa ja sen suhde vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuovelkaan oli 121,3 prosenttia. Vakavaraisuusraja oli 3 739,1 miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.

Sijoitusriskit

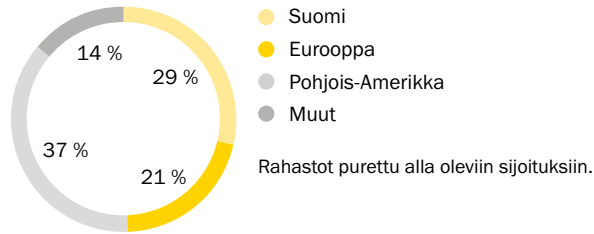
Sijoitusriskeille asetetaan yhtiön sijoitusstrategiaa ja -tavoitteita kuvaavat rajoitteet ja hajautustavoitteet siten, että yhtiön vakavaraisuus ei vaarannu hyväksyttävällä turvaavuustasolla.

Sijoitustoiminnan riskienhallintaan liittyy olennaisena osana Elon riskinkantokyky, joka määräytyy Elon vakavaraisuustilanteen mukaan. Elon riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Tavoitteena on riskinkantokyvyn hyödyntäminen siten, että sijoituksilla saavutetaan pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto kuitenkin vaarantamatta lakisääteistä vakavaraisuusmitaria vakavaraisuusrajaa.

- Hallituksen vuosittain vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa ja riskienhallinnan periaatteissa määritellään mm.
- Yhtiön sijoitustoiminnan periaatteet ja strategiset tavoitteet
 - Riskienhallinnalliset tavoitteet ja riskinottohalukkuus, rajoitteet esim. koskien hajautusta ja likviditeettiä
 - Johdannaisten käytön periaatteet
 - Perusallokaatio (sijoitusten jakauman eri omaisuuslajeihin) ja sen sallitut vaihteluvälit sekä tuottotavoitteet
 - Sijoituksiin liittyvät merkittävimmät riskit, kuten markkina-, luotto- ja likviditeettiriski

Markkinariskejä ovat osake-, korko-, luottomarginaali-, valuutta-, hyödykeriskit sekä kiinteistöjen arvon muutoksesta aiheutuvat riskit. Sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä limiiteillä ja päätösvaltuuksilla pyritään varmistamaan sijoitusten riskien riittävä hajauttaminen ja välttämään keskittymäriskien syntymistä. Sijoitusraportointi ja limiittien valvonta tapahtuu sijoitustoiminnosta riippumattomasti.

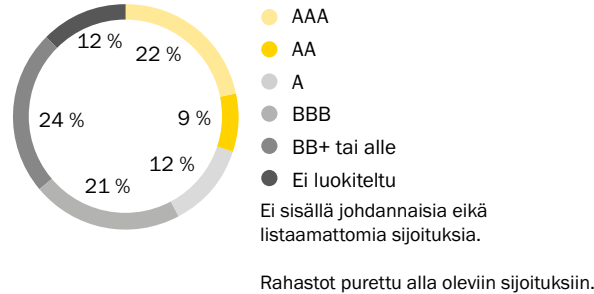
Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma 31.12.2023



Osakesijoitusten markkinariski on tyypillisesti Elon keskeisin markkinariski ja se muodostuu osakkeiden hintojen ja volatiliiteetin muutoksista markkinoilla. Tätä niin sanottua systemaattista osakeriskiä voi syntyä yleisen taloudellisen tilanteen muutoksista ja äkillisistä markkinahäiriöistä. Osakkeiden markkinoista riippumaton, esimerkiksi yksittäisestä yrityksestä tai toimialasta riippuva riski on epäsystemaattista riskiä. Osakkeiden epäsystemaattista riskiä vähennetään hajauttamalla sijoituksia useaan sijoituskohteeseen, eri toimialoille ja maantieteellisesti usealle eri alueelle. Osakkeisiin sisältyvää riskiä voidaan rajoittaa sijoitusten myymisen lisäksi suojaavilla osake- ja osakeindeksijohdannaisilla.

Korkoriskiä syntyy yleisen korkotason muutosten vaikutuksesta korkosijoituksiin. Korkoriskiä hallitaan muuttamalla sijoitusten jakautumista korkokäyrälle sijoituslimiittien puitteissa sekä käteissijoituksilla että johdannaisilla. Luottoriskiä hallitaan hajauttamalla sijoituksia eri toimialoille, luottoluokkiin ja maantieteellisesti. Joukkovelkakirjalainojen luottoriskiä hallitaan sekä rajoittamalla yksittäisiä sijoituksia luottoluokittain että tietyn luottoluokan yhteenlaskettua osuutta joukkolainasalkusta. OTC-johdannaisten vastapuoliriskin hallitsemiseksi Elo käyttää ISDA:n hyväksymiä standardisopimuksia ja rajoittaa avoimen vastapuoliriskin määrää vakuusmenettelyllä. Valuuttariskiä hallitaan

Joukkovelkakirjalainojen luottoluokitusjakauma 31.12.2023



suojaamalla osa sijoitusten aiheuttamasta valuuttariskistä johdannaisten avulla, sijoituslimiittien puitteissa.

Keskittymäriskiä saattaa aiheutua laajasta toiminnasta yhden vastapuolen kanssa tai sijoituksista yhteen toimialaan. Riskiä hallitaan keskittymien rajoittamisella, kuten sijoitusten hajautustavoitteilla.

Elon sijoitusten riskejä valvotaan jatkuvasti sijoitustoiminnasta riippumattomasti. Markkinariskien hallitsemiseksi tehdään säännöllisesti stressitestejä, tuottolaskelmia erilaisissa skenaarioissa ja enimmäistappiolaskelmia. Säännölliseen raportointiin ja seurantaan kuuluu lisäksi omaisuuslajille tai sijoituskohteelle tyypillisten riskilukujen tarkastelu.

Vakuutusriskit

Vakuutusmaksu ja vastuvelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa liikettä, ns. riskiliikettä, sekä yhteisellä vastuulla olevaa tasausliikettä.

Keskeiset vakuutusriskit syntyvät vakuutusmaksua määrättäessä käytettyjen ennusteiden poikkeamisesta toteumamenosta erityisesti uusien myönnettävien eläkkeiden ja muiden vastaavien kulujen osalta. Vastuuelka-perusteita määrättäessä keskeiset vakuutusriskit syntyvät käytettyihin ennusteisiin nähden erilaisesta toteutuvasta eläkkeiden alkavuudesta ja kestosta pitkällä aikavälillä. Turvaamisvaatimukset täyttävät maksu- ja vastuuelka-perusteet ovat TyEL-hoitomaksua ja asiakashyvitysten

jakoperusteita lukuun ottamatta kaikille työeläkeyhtiöille samat, ja ne vahvistaa sosiaali- ja terveysministeriö. Niiden asianmukaisuutta tutkitaan Telan laskuperustejaoksessa ja sen alaryhmissä. Laki edellyttää laskuperusteiden kehittämisessä yhtiöiden välistä yhteistyötä. Kukin yhtiö tekee vuosittain riskiperusteiden riittävyysanalyysit. Yhteisiin perusteisiin liittyy riski siitä, että yksittäisen yhtiön tulos voi periaatteessa olla systemaattisesti muita yhtiöitä huonompi esimerkiksi yhtiön vakuutettujen yritysten toimialajakauman muista yhtiöistä poikkeavan kannanrakenteen vuoksi.

Työeläkeyhtiöt valmistelevat ja hakevat yhdessä vakuutusmaksun, vastuuelvan ja tuottovaatimuksen perusteet. Elo osallistuu laskuperusteiden valmisteluun vakuutusmaatikon johdolla. Työeläkelaitosten yhteistyö on säädetty pakolliseksi.

Elon vakuutusliike koostuu työntekijän eläkelain (TyEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta, ja yrittäjän eläkelain (YEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta sekä TEL:n ja YEL:n mukaisista lisäeläkkeistä. Näistä omalla vastuulla olevaa osuutta on ainoastaan TyEL:ssä ja muut ovat yhteisellä vastuulla. Yhteisellä vastuulla oleminen tarkoittaa sitä, että yhtiöllä on vastuu osallistua kustannuksiin saamiensa tulojen mukaisesti, mutta yhtiön maksamat korvaukset vähentävät maksuosuutta. Yhteisellä vastuulla olevaan TyEL-järjestelmään liittyy myös rahastointia. Näistä yhtiö vastaa kuten omalla vastuulla olevista osuuksista.

TyEL:n mukainen eläkevakuutus

TyEL:n mukaisessa eläkevakuuttamisessa yhtiön riskit liittyvät vanhuuseläkkeisiin, työkyvyttömyyseläkkeisiin ja vakuutusmaksujen luottotappioihin sekä hoitomaksun riittävyteen. Perhe-eläkkeissä ja osittaisessa vanhuuseläkkeessä ei ole yhtiön vastuulle tulevaa osaa.

Vanhuuseläkkeessä yhtiön riski on siinä, että vakuutetut ja eläkkeensaajat elävät kauemmin kuin laskuperusteissa on oletettu. Riskiä kuitenkin pienentää merkittävästi se, että yleiseen eliniän pitenemiseen liittyvät perustemuutokset ovat yhteisellä vastuulla, ja ne kustannetaan tasausliikkeestä.

Työkyvyttömyyseläkkeissä riskinä on vakuutusmaksun riittävyys eläketapausten kustannuksiin. Mikäli työkyvyttömyyseläkkeiden odotettu menotaso nousee, seuraavaa maksuperustetta korjataan ylöspäin. Keskimääräisestä poikkeava riski on kuitenkin yhtiön vastuulla. Suurtyöntantajilla on maksuluokkiin perustuva hinnoittelu ja siinä yhtiön riskinä on se, että hinnoittelun perusteena olevat vuodet, jotka ovat usean vuoden takaa, eivät enää kerro vakuutuksenottajan todellista työkyvyttömyysriskiä. Lisäriski on se, että maksuluokan noustessa vakuutuksenottaja siirtyy toiseen yhtiöön, jolloin yhtiöön jäävien varausten on riitettävä tuleviin työkyvyttömyysmenoihin. Maksuluokaperustetta ollaan muuttamassa niin, että maksuluokan vaikutus vähenee.

Vakuutusmaksujen luottotappiot ovat yhtiön vastuulla. Vakuutusmaksussa on maksutappio-osa, jolla on tarkoitus kattaa tämä riski. Tässäkin yhtiön riski liittyy siihen, miten hyvin vakuutusmaksun maksutappio-osa kuvaa vakuutuksen todellista riskiä.

Hoitomaksulla ja lain perusteella saatavilla korvauksilla on katettava vastaavat liikekulut. Peruste on haettava turvaavaksi.

Vakuutusliikkeeseen liittyviin riskeihin on varauduttu vakavaraisuuspääomalla ja tasausvastuulla. Yhtiökohtaisen riskiliikkeen tulos vaikuttaa suoraan vakavaraisuuspääomaan. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen positiivinen tulos viedään tasausvastuuseen ja vastaavasti negatiivinen tulos katetaan sieltä. TyEL-hoitoylijäämää ei saa enää siirtää vakavaraisuuspääomaan, mutta alijäämä tulee sieltä kattaa. Yhtiöllä ei ole tarvetta jälleenvakuuttaa riskejä.

Työeläkeyhtiö ei voi vaikuttaa myönnettyihin vanhuuseläkkeisiin. Sen sijaan yhtiö edistää työkykyä ylläpitävää toimintaa. Tavoitteena on pitää huolta työkyvystä ennakkoivasti, jotta tarvetta myöntää työkyvyttömyyseläkkeitä ei tulisi. Maksutappioita pyritään välttämään, joskaan yhtiö ei voi kieltäytyä myöntämästä haettua vakuutusta. Olemassa olevien vakuutusten osalta maksutappioita pyritään vähentämään tehokkaalla perinnällä.

YEL:n mukainen perusvakuutus

Elolla on vastuuta YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta vain operatiiviselta osalta. Liike on yhteisellä vastuulla ja Suomen valtiolla on viime käden kustannusvastuu eläkkeistä, jos kerättävä maksu ei riitä menoon.

TEL:n mukainen lisäeläke

TEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

YEL:n mukainen lisäeläke

Myös YEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

Yhteisellä vastuulla oleva tasausliike

Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla on rahastoimaton osa eläkemenosta. Kunkin vuoden maksussa oleva osuus tasauseläkemenosta rahoitetaan saman vuoden TyEL-maksun tasausosalla sekä tasausvastuulla. Vuosittaista eläkemenoa puskuroidaan yhtiön vastuuvélkaan sisältyvällä tasausvastuulla. Yhteisellä vastuulla olevien eläkkeiden rahoitus ei aiheuta riskejä yksittäiselle eläkelaitokselle, vaan niiden rahoitukseen liittyvän riskin kantavat vakuutetut ja vakuutuksenottajat. Yhtiöllä on kuitenkin operatiivinen vastuu yhteisellä vastuulla olevista eläkkeistä sekä tuottovaatimus tasausvastuulle.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmius- eli likvideettiriskillä tarkoitetaan yhtiön oman maksuvalmiuden heikentymistä ja likvidien varojen riittämättömyyttä kattaa menoja. Maksuvalmiusriskin hallinta perustuu tulevien ja lähtevien maksujen ennustamiseen eri aikajänteillä sekä likvidisyystvaateen huomioon ottamiseen sijoitussalkun sijoitusten rakenteessa. Maksuvalmiuden hallintaa helpottaa se, että eläkkeiden kuukausittaisten maksujen ennustaminen on tehty tarkalla tasolla. Taloudellisten poikkeustilanteiden mahdollisesti aiheuttamaan maksutulon vähenemiseen tai muihin poikkeamiin kassavirrassa varaudutaan pitämällä riittävä määrä

sijoitusomaisuudesta likvideissa varoissa. Elo on kehittänyt sisäisen mallin maksuvalmiusriskin mittaamiseen.

Liiketoimintariskit

Elon oleelliset liiketoimintariskit tunnistetaan säännöllisissä riskikartoituksissa ja arvioidaan riski- ja vakavaraisuusarvio ORSassa. Liiketoimintariskeistä vastaavat tahot seuraavat jatkuvasti riskien tilannetta. Johtoryhmälle raportoidaan säännöllisesti liiketoimintariskien tilannekuva, ja arvio merkittävempien liiketoimintariskien kehityksestä raportoidaan myös hallitukselle osana ORSan kvartaalikatselmointeja.

Elon liiketoimintariskit vuonna 2023 liittyivät mm. strategiaan valintoihin, toimintaympäristön muutoksiin, strategiaan kumppanuuksiin ja kasvuun. Riskejä hallittiin huolellisella strategiatyöllä, toimintaympäristön jatkuvalla seurannalla, arvioinnilla, muutoksia ennakoimalla ja niihin reagoimalla sekä ylläpitämällä ja kehittämällä toimivaa kumppaniyhteistyötä.

Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan virheellisen toiminnan aiheuttamaa riskiä. Elossa operatiiviset riskit luokitellaan syyn perusteella prosessi-, henkilöstö- ja tietojärjestelmäriskeihin sekä ulkoisista tekijöistä aiheutuviin riskeihin. Operatiivisten riskien yhteydessä käsitellään myös tietoturva- ja tietosuojariskejä, juridisia ja eettisiä riskejä, maineriskii ja malliriskejä.

Kaikilta operatiivisilta riskeiltä ei ole mahdollista tai tarkoituksenmukaista suojautua. Kattavan ja systemaattisen riskienhallintajärjestelmän avulla pienennetään operatiivisten riskien todennäköisyyksiä tai vaikutuksia sekä varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus.

Elon merkittävimmät operatiiviset riskit liittyvät tietoturvan ja tietosuojan varmistamiseen sekä henkilöstöresursseihin. Erityisesti eläkkeiden maksaminen oikein ja ajallaan sekä sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden varmistaminen ovat työeläkeyhtiön kriittisiä prosesseja, jotka vaativat edellä mainittujen asioiden häiriötöntä

toimintaa ja asettavat korkeat vaatimukset Elon tietoturvalle ja tietosuojalle.

Tietoturvan ja tietosuojan kannalta tärkeimmät suojattavat tiedot ovat Elon asiakkaiden henkilötiedot. Tietoturvariskiä hallitaan mm. tietoturvan hallintamallilla, henkilöstön koulutuksella sekä järjestelmien teknisillä tietoturvaratkaisuilla.

Merkittävimmät henkilöstö- ja prosessiriskit liittyvät avainhenkilöihin, resurssien kohdentumiseen sekä prosessien toimivuuteen toimintaympäristön muuttuessa. Riskejä hallitaan muun muassa laadukkaalla esihenkilötyöllä, aktiivisella yhteistyöllä yli yksikkörajojen, koordinoidulla henkilöstösuunnittelulla, ml. varahenkilösuunnittelu, sekä panostamalla osaamisen kehittämiseen ja dokumentointiin.

Tietojärjestelmäriskit liittyvät järjestelmien ja tietoliikenneyhteyksien toimimattomuuteen tai virheelliseen toimintaan. Riskiä hallitaan mm. huolellisella järjestelmäsuunnittelulla, aktiivisilla virheiden seuranta- ja korjausprosesseilla sekä kriittisten tietojärjestelmien osalta toipumissuunnittelulla. Ulkoisten palveluiden riskit liittyvät erityisesti tietojärjestelmätoimittajiin.

Eloa koskee lakisääteinen velvoite varmistaa toiminnan jatkuvuus ja säännöllisyys kaikissa tilanteissa. Yhtiöllä on jatkuvuussuunnitelma, jossa kuvataan menettelytavat esimerkiksi resurssien saatavuuden ja tietoliikennehäiriön varalta. Lähes kaikki Elon prosesseista voidaan suorittaa etäyhteyksien avulla. Keskeisille tietojärjestelmille on laadittu toipumissuunnitelmat, joita päivitetään säännöllisesti. Jatkuvuudenhallinnan ylläpitämiseksi järjestetään Elon sisäisiä jatkuvuusharjoituksia, minkä lisäksi Elo osallistuu alan muiden toimijoiden kanssa pidettäviin yhteisiin toimintaharjoituksiin. Vuonna 2023 Elo osallistui finanssialan yhteiseen toimintaharjoitukseen (FATO-harjoitus). Jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on luoda edellytykset erityistilanteiden hallintaan sekä mahdollisimman hallittuun ja sujuvaan toipumiseen. Jatkuvuudenhallinnalla pyritään erityisesti varmistamaan kansalaisten toimeentulon turvaaminen eli eläkkeiden maksanta ja rahoitus kaikissa olosuhteissa.

Operatiivisen riskienhallinnan keskeisiä prosesseja ovat riskikartoitukset (riskien ennakkoon tunnistaminen ja arviointi) ja poikkeamatapausten (toteutuneiden tai läheltä piti -tapauksen) seuranta. Riskienhallintatoiminnon kaksi kertaa vuodessa fasilitoimissa riskikartoituksissa liiketoiminnot ja tukipalvelut tunnistavat toimintaansa liittyvät operatiiviset riskit, arvioivat niiden vaikuttavuutta sekä määrittävät riittävät kontrolli- ja hallintatoimenpiteet, joiden toteutumista seurataan säännöllisesti. Poikkeamatapausten kirjaaminen ja seuranta on vakiintunutta. Poikkeamatapauksia seurataan säännöllisesti yksiköiden ohjausryhmissä, yhtiön johtoryhmässä sekä muissa säännöllisissä kokouksissa. Lisäksi poikkeamatapausanalyysi raportoidaan hallitukselle puolivuositain. Riskikartoitusten ja poikkeamaseurannan tuloksia hyödynnetään prosessien ja yksiköiden toimintasuunnittelussa sekä yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteita arvioitaessa.

Ulkoistetut toiminnot

Elo vastaa ulkoistamiensa toimintojen riskeistä samoin kuin itse tuottamiensa palveluiden riskeistä. Ulkoistamisissa huomioidaan sääntelyssä riskienhallinnalle asetetut vaatimukset, eikä ulkoistaminen saa haitata merkittävästi Elon riskien hallintaa. Ulkoistamisessa huomioidaan myös työeläkealan rajoitteet julkisen hallintotehtävän ulkoistamiselle. Jatkuvuuden varmistamiseksi ulkoistamisten yhteydessä varaudutaan toimintaa hoitavan tahon toimintahäiriöihin sekä toiminnan mahdolliseen takaisinottoon. Ulkoistettavien toimintojen riskienhallinnassa huomioidaan myös muun muassa tilaaja-toimittaja-mallin selkeys ja läpinäkyvyys, vastuiden ja palvelusisältöjen selkeä sopiminen sekä palveluiden varmistaminen. Ulkoistamisessa noudatetaan Elon hallituksen vahvistamia ulkoistamisen periaatteita.

Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä

Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 5.068,29 euroa siirretään käyttörahastoon.
Elolla ei ole takuupääomia.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen 31.12.2023 allekirjoitukset

Espoossa 26. helmikuuta 2024

HALLITUS

	Antti Aho	
Minna Alitalo	Minna Helle	Sakari Jorma
Juha Koponen	Maria Löfgren	Janne Makkula
Jorma Malinen	Sinikka Näätsaari	Annika Rönni-Sällinen
Timo Viherkenttä	Tomi Yli-Kyyny	
Carl Pettersson toimitusjohtaja	Mikko Karpoja, SHV Vakuutusyhtiölain 6. luvun 19 §:n mukainen vakuutus- matemaatikko	

Tunnusluvut

Tiivistelmä tunnusluvuista	2023	2022	2021	2020	2019
Vakuutusmaksutulo, milj. €	4 397,5	4 348,3	4 035,9	3 615,6	3 968,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset ¹⁾	4 461,0	4 147,9	4 030,2	3 891,9	3 915,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	1 707,9	-1 078,6	3 621,3	900,9	2 915,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	6,0 %	-3,7 %	14,0 %	3,6 %	13,0 %
Liikevaihto, milj. €	5 703,8	4 760,1	5 485,7	4 507,2	5 489,3
Kokonaisliikekulut, milj. €	121,3	125,1	129,6	122,4	138,0
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,1 %	2,6 %	2,4 %	2,7 %	2,5 %
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,4 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,6 %
Kokonaistulos, milj. €	308,0	-1 381,1	1 616,5	0,7	1 229,9
Vastuuvelka, milj.€	25 733,7	24 252,8	23 750,4	22 381,4	21 876,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ²⁾	5 426,2	5 109,0	6 573,4	5 055,4	5 081,8
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6
Eläkevarat, milj. € ³⁾	30 922,6	29 015,0	29 982,5	26 419,6	25 886,0
% vastuuvelasta ³⁾	121,3 %	121,4 %	128,1 %	123,7 %	124,4 %
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta ⁴⁾	0,34 %	0,54 %	0,68 %	0,20 %	0,61 %
TyEL-palkkasumma, milj. €	16 001,0	15 685,7	14 873,9	14 106,8	14 326,7
YEL-työtulosumma, milj. €	1 878,7	1 811,8	1 770,5	1 757,7	1 767,0
TyEL-vakuutuksia ⁵⁾	46 395	47 002	51 199	48 327	46 295
TyEL-vakuutettuja	409 686	419 283	415 514	393 129	410 232
YEL-vakuutuksia	83 487	84 427	84 454	83 569	83 345
Eläkkeensaajia	249 830	248 010	242 074	239 817	237 135

¹⁾ Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja
²⁾ Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)
³⁾ STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvélka + vakavaraisuuspääoma.
⁴⁾ Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella. Siirto asiakashyvitykseen ennen vuotta 2023 ei ole vertailukelpoinen nykykäytännön kanssa.
⁵⁾ Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset



SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijaukauma ⁸⁾					
	31.12.2023		31.12.2022		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	8 642,3	28,8	8 395,6	29,8	9 607,2	32,0	24,8	19,8	33,2	41,3
Lainasaamiset ¹⁾	546,3	1,8	497,5	1,8	546,3	1,8	1,8	1,6	1,8	1,8
Joukkovelkakirjalainat	6 958,9	23,2	6 588,9	23,4	8 616,0	28,7	16,4	17,1	25,0	27,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1), 2)}	1 137,1	3,8	1 309,2	4,6	444,9	1,5	6,7	1,1	6,5	11,7
Osakesijoitukset yhteensä	14 855,5	49,4	13 221,0	46,9	14 982,9	49,9	46,4	49,5	44,0	46,5
Noteeratut osakkeet ³⁾	9 114,4	30,3	7 795,8	27,7	9 241,9	30,8	27,1	33,9	31,9	36,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	5 110,1	17,0	4 775,7	16,9	5 110,1	17,0	16,9	13,6	10,1	8,3
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	631,0	2,1	649,5	2,3	631,0	2,1	2,3	2,0	2,0	1,8
Kiinteistösijoitukset yhteensä	3 922,4	13,1	3 941,6	14,0	3 922,4	13,1	14,0	12,4	12,9	12,2
Suorat kiinteistösijoitukset	2 581,3	8,6	2 638,0	9,4	2 581,3	8,6	9,4	8,8	9,3	9,5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 341,1	4,5	1 303,5	4,6	1 341,1	4,5	4,6	3,6	3,6	2,7
Muut sijoitukset	2 626,5	8,7	2 624,2	9,3	2 626,5	8,7	9,3	7,6	7,3	7,2
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 623,7	8,7	2 623,5	9,3	2 623,7	8,7	9,3	7,4	7,1	7,1
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1
Muut sijoitukset ⁷⁾	2,9	0,0	0,7	0,0	2,9	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Sijoitukset yhteensä	30 046,7	100,0	28 182,3	100,0	31 139,1	103,6	94,5	89,3	97,5	107,2
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾					-1 092,4	-3,6	5,5	10,7	2,5	-7,2
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	30 046,7	100,0	28 182,3	100,0	30 046,7	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,9									

¹⁾ Sisältää kertyneet korot
²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
⁶⁾ Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
⁸⁾ Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti). Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tietoa.
⁹⁾ Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.
Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.
¹⁰⁾ Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukausi 2019 on muuttunut.



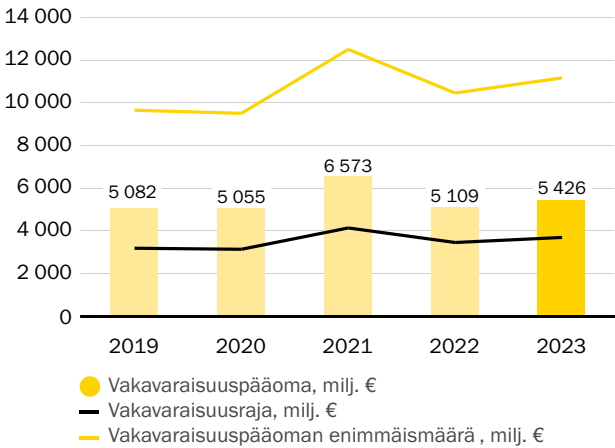
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

Tuotto € / % sit. pääomalle	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2022	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2021	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2020	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2019
	milj. euroa	31.12.2023 milj.euroa	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	561,2	8 328,4	6,7	-2,8	1,7	2,6	6,2
Lainasaamiset ¹⁾	35,6	512,3	6,9	3,1	3,7	1,6	2,7
Joukkovelkakirjalainat	483,2	6 513,8	7,4	-4,1	2,2	3,2	8,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	42,4	1 302,3	3,3	0,5	-0,6	0,5	-1,9
Osakesijoitukset yhteensä	1 147,5	13 293,9	8,6	-6,9	26,6	4,5	21,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	968,8	7 783,8	12,4	-15,5	21,6	1,8	25,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	186,7	4 863,0	3,8	9,0	42,3	11,5	9,8
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	-8,0	647,0	-1,2	20,2	24,6	24,0	19,3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-93,6	3 947,3	-2,4	5,3	7,5	2,2	9,1
Suorat kiinteistösijoitukset	-49,5	2 643,8	-1,9	3,6	6,6	4,2	10,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-44,1	1 303,5	-3,4	9,3	9,8	-2,9	5,5
Muut sijoitukset	117,7	2 688,6	4,4	-0,5	10,0	6,0	5,6
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	128,0	2 680,7	4,8	2,3	8,2	7,3	5,5
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-10,2	7,9	-	-	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	1 732,8	28 258,2	6,1	-3,6	14,1	3,7	13,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-24,9	28 258,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 707,9	28 258,2	6,0	-3,7	14,0	3,6	13,0

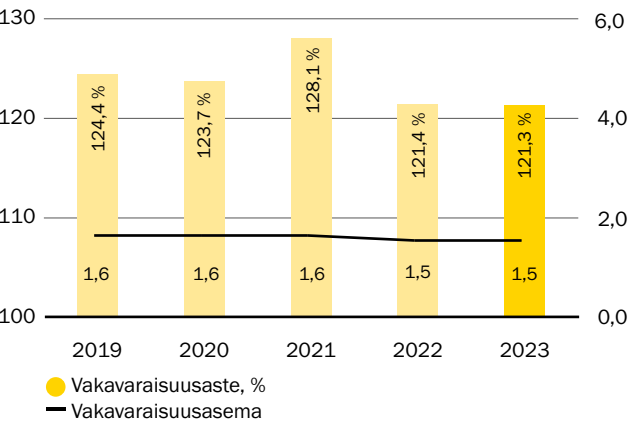
¹⁾ Sisältää kertyneet korot
²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
⁶⁾ Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
⁸⁾ Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat
Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta
⁹⁾ Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat
Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukausi 2019 on muuttunut.



Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat



Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	2023	2022	2021	2020	2019
Vakavaraisuusraja, milj. €	3 739,1	3 502,2	4 183,5	3 185,1	3 233,4
Vakavaraisuusapääoman enimmäismäärä, milj. €	11 217,4	10 506,5	12 550,6	9 555,4	9 700,2
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	5 426,2	5 109,0	6 573,4	5 055,4	5 081,8
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	121,3 %	121,4 %	128,1 %	123,7 %	124,4 %
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6

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

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Tulosanalyysi

milj. euroa	2023	2022	2021	2020	2019
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos ¹⁾	25,5	68,8	17,9	-8,0	-17,8
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	267,8	-1 493,2	1 562,8	-30,0	1 207,0
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ²⁾	1 707,9	-1 078,6	3 621,3	900,9	2 915,7
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 440,1	-414,6	-2 058,5	-930,9	-1 708,7
Hoitokustannustulos ³⁾	10,9	33,2	34,0	33,2	35,2
Muu tulos	3,8	10,2	1,9	5,5	5,5
Kokonaistulos	308,0	-1 381,1	1 616,5	0,7	1 229,9
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	242,8	-1 466,1	1 516,1	-27,0	1 143,1
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-184,6	6,4	-673,8	-55,1	-273,8
Arvostuserojen muutokseen	427,5	-1 472,4	2 189,9	28,1	1 416,9
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin sekä hoitomaksupalautuksiin	65,2	85,0	100,5	27,7	86,9
Yhteensä	308,0	-1 381,1	1 616,5	0,7	1 229,9

¹⁾ Vakuutusliikkeen tulos raportoidaan erillisessä taulukossa

²⁾ Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin raportoidaan erillisessä taulukossa

³⁾ Hoitokustannustulos raporoidaan erillisessä taulukossa. Ennen vuotta 2023 hoitokustannustulos ei ole vertailukelpoinen, koska laskennassa on käytetty eri perusteita.

Vakuutusliikkeen tulos

milj. euroa	2023	2022	2021	2020	2019
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	726,8	732,6	714,6	645,1	633,0
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	648,8	589,2	559,2	525,5	507,6
Vakuutusliikkeen tulo	1 375,6	1 321,8	1 273,8	1 170,7	1 140,7
Maksetut rahastoidut eläkkeet	842,0	752,3	711,2	662,1	633,4
Maksutappiot	22,7	15,2	14,5	14,7	18,0
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	485,4	485,6	530,2	502,0	507,0
Korvausmeno yhteensä	1 350,1	1 253,0	1 255,9	1 178,7	1 158,4
Vakuutusliikkeen tulos	25,5	68,8	17,9	-8,0	-17,8

Hoitokustannustulos

milj. euroa	2023	2022	2021	2020	2019
TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat	40,3				
Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot	15,7				
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	5,9				
Muut tuotot	0,5				
TyEL-toiminnan hoitokustannustulo yhteensä	62,4				
TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut ¹⁾	-51,9				
Muut kulut	-0,1				
TyEL-toiminnan liikekulut yhteensä	-52,0				
TyEL-toiminnan hoitokustannustulos	10,4				
YEL-toiminnan hoitokustannustulo	22,9				
YEL-toiminnan liikekulut	-22,4				
YEL-toiminnan hoitokustannustulos	0,5				
Hoitokustannustulo yhteensä	85,3	114,7	123,2	118,7	132,3
Liikekulut yhteensä	-74,4	-81,6	-89,3	-85,4	-97,1
Hoitokustannustulos yhteensä	10,9	33,2	34,0	33,2	35,2
TyEL-toiminnan liikekulut prosenttia palkkasummasta	0,3 %				
YEL-toiminnan liikekulut YEL-toiminnan hoitokustannustulosta	97,9 %				

¹⁾ Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

Hoitokustannustuloksen laskenta ennen vuotta 2023 ei ole vertailukelpoinen nykykäytännön kanssa.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

milj. euroa	2023	2022	2021	2020	2019
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	4,7	4,6	4,4	4,1	4,1
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	4,3	3,3	3,4	3,2	2,6
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut 2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	90,3 %	71,4 %	78,7 %	77,4 %	62,7 %

²⁾ Vuodesta 2016 lähtien ei sisällä yhtiöön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja



Tunnuslukujen opas

Arvostuserot muodostuvat sijoitusten käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotuksesta.

Asiakashyvyitys alentaa sopimustyönantajan TyEL-vakuutusmaksua. Sen määrä perustuu työeläkevakuutusyhtiön vakavaraisuustilanteeseen ja hoitokustannustulokseen.

Eläkevarat on vakavaraisuuspääoma ja vastuuvetka yhteensä.

Hoitokustannustulos = TyEL-toiminnan hoitokustannustulos + YEL-toiminnan hoitokustannustulos

TyEL-toiminnan hoitokustannustulos =
+ Vakuutusmaksun hoitokustannusosat
+ Lain perusteella saadut korvaukset vakuutusten hallinnan, hoidon ja korvaustoiminnan liikekulujen kattamiseen
+ Muut tuotot
– TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut ilman sijoitustoiminnan hoitokuluja, korvauskuluihin kirjattuja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja ja lakisääteisiä maksuja
– Muut kulut

YEL-toiminnan hoitokustannustulos = YEL-toiminnan hoitokustannustulo – YEL-toiminnan liikekulut

Hoitokustannustulosta laskettaessa vakuutusmaksun hoitokustannusosassa huomioidaan myös hoitokustannusosan alennukseen liittyvän velan muutos. TyEL-vakuutustoiminnan hoitokustannustulos jaetaan kokonaisuudessaan asiakkaille tilinpäätöstä seuraavana vuonna hoitomaksun palautuksena. Erä kirjataan tilinpäätöksessä velaksi vakuutuksenottajille.

Hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut näkyvät erikseen työkyvyttömyysriskin hallinnan erittelyssä. Sijoitustoiminnan hoitokulut

katetaan sijoitustuotoista ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut maksun työkyvyttömyysosalla.

Kokonaisliikekulut muodostuvat toimintokohtaisista liikekuluista sisältäen sijoitustoiminnan hoitokulut ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut sekä lakisääteiset maksut ja muut kulut.

Kokonaistulos muodostuu vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta, muusta tuloksesta ja sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin.

Lakisääteiset maksut muodostuvat Eläketurvakeskuksen toiminnan kustannusosuudesta, työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnan oikeushallintomaksusta ja Finanssivalvonnan valvontamaksusta.

Liikevaihto = vakuutusmaksutulo ennen luottotappioita ja jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa + muut tuotot

Maksetut korvaukset =
+ Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet
+ Maksetut/saadut kustannustenjaon korvaukset

Muu tulos sisältää mm. muut tuotot ja kulut, vakuutusmaksujen, kustannustenjakosuoritusten sekä Eläketurvakeskuksen kustannusosuuksien epätasaisesta jakautumisesta aiheutuneet korkoerät, poistettuihin YEL-maksuihin ja siirtymämaksuihin sisältyvät korot sekä lakisääteisistä maksuista tulevan tuloksen.

Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu on vakuutusmaksuvastuun osa, jolla puskuroidaan osaa osakesijoituksista. Tämä vastuuvetela osa muuttuu sen mukaan, miten osaketuotot eläkejärjestelmässä keskimäärin toteutuvat. Mikäli osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä ylittää sovitun ylärajan, siirretään ylittävä osa vanhuuseläkevastuisiin.

Ositettu lisävakuutusvastuu muodostuu varoista, jotka on siirretty käytettäväksi vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvytyksiin.

Osittamaton lisävakuutusvastuu on osa yhtiön vakavaraisuuspääomaa ja sen avulla varaudutaan sijoitusten arvoissa tuloksen kautta tapahtuviin heilahteluihin ja vakuutusriskeihin. Osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen siirretään osa kokonaistuloksesta.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin -raportti

Perusjakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten yhteenlaskettua markkina-arvoa.

Riskijakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten deltakorjattujen (futuuriin ja termiinien kohde-etuus sekä optioiden kohde-etuus kerrottuna option deltalla eli johdannaisen riskivaikutus) kohde-etuusarvojen yhteenlaskettua arvoa. Riskijakaumassa esitetään omalla rivillään johdannaisten vaikutus riski- ja perusjakauman erotukseen. Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvoin) lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Kauden tuotto lasketaan ns. mukautettua Dietzin kaavaa (aika- ja rahapainotettua kaavaa) käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun. Sitoutunutta pääomaa laskettaessa otetaan huomioon rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat. Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin lasketaan vähentämällä vastuuvetela tuottovaatimus sijoitustoiminnan nettotuotosta käyvin arvoin. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin saadaan laskemalla yhteen tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotot ja arvostuserojen muutos.

EU:n luokitusjärjestelmän mukaiset taloudelliset toiminnot Työeläkeyhtiöt ovat taksonomia-asetuksen täydentämiseksi annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2021/2178 mukaisia muita kuin rahoitusalan yrityksiä. Vuoden 2021 tilinpäätöksen väliaikaisen taksonomia-asetuksen (EU 2020/852) artiklan 8 mukaisen taksonomiakelpoisen raportointimallin jatkoksi on vuoden 2023 tilinpäätöksessä sovellettu luokitusjärjestelmän mukaista raportointimallia.

- Liikevaihto
Luokitusjärjestelmäkelpoisen toiminnan liikevaihto suhteessa koko konsernin liikevaihtoon =
Konsernin kiinteistöliiketoiminnan liikevaihto (kiinteistöjen tuotot vähennettynä kiinteistöjen kuluilla konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton liitetiedosta)
jaettuna
Konsernin liikevaihdon (konsernin sijoitustoiminnan nettotuotto, vakuutusmaksutulo ja muut tuotot yhteensä)

Luokitusjärjestelmäkelpoisen muttei ympäristön kannalta kestävän toiminnan liikevaihto suhteessa koko konsernin liikevaihtoon =
Konsernin kiinteistöliiketoiminnan liikevaihto (kiinteistöjen tuotot vähennettynä kiinteistöjen kuluilla konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton liitetiedosta)
jaettuna
Konsernin liikevaihdon (konsernin sijoitustoiminnan nettotuotto, vakuutusmaksutulo ja muut tuotot yhteensä)
vähennettynä
Luokitusjärjestelmäkelpoisen ympäristön kannalta kestävän toiminnan liikevaihdon osuudella

Luokitusjärjestelmäkelpoisen ympäristön kannalta kestävän toiminnan liikevaihto suhteessa koko konsernin liikevaihtoon =
Ympäristön kannalta kestävän toiminnan mukaiseen energialuokkaan A tai kansallisen tai alueellisen rakennuskannan parhaaseen 15 prosentin energiatehokkuusluokkaan kuuluville kiinteistöyhtiölle kirjattu konsolidoitujen erillistilinpäätösten mukainen liikevaihto yhteensä
jaettuna
Konsernin liikevaihdolla (konsernin sijoitustoiminnan nettotuotto, vakuutusmaksutulo ja muut tuotot yhteensä)

- Pääomameno - Luokitusjärjestelmäkelpoiset aktivoinnit on listattu komission delegoidun asetuksen (EU) 2021/2178 liitteen 1 kohdassa 1.1.2. Kaikki aktivoinnit sisältävät sekä aineelliset että aineettomat aktivoinnit.

Luokitusjärjestelmäkelpoisen toiminnan aktivoinnit suhteessa koko konsernin aktivointeihin =
Konsernin kiinteistöliiketoiminnan nettoaktivoinnit (hankinnat ja realisoinnit) jaettuna
Konsernin nettoaktivoinneilla (hankinnat ja realisoinnit)

Luokitusjärjestelmäkelpoisen muttei ympäristön kannalta kestävän toiminnan aktivoinnit suhteessa koko konsernin aktivointeihin =
Konsernin kiinteistöliiketoiminnan nettoaktivoinnit (hankinnat ja realisoinnit) jaettuna
Konsernin nettoaktivoinneilla (hankinnat ja realisoinnit) vähennettynä
Luokitusjärjestelmäkelpoisen ympäristön kannalta kestävän toiminnan nettoaktivointien osuudella

Luokitusjärjestelmäkelpoisen ympäristön kannalta kestävän toiminnan aktivoinnit suhteessa koko konsernin aktivointeihin =
Taksonomian mukaiseen energialuokkaan A tai kansallisen tai alueellisen rakennuskannan parhaaseen 15 prosentin energiatehokkuusluokkaan kuuluville kiinteistöyhtiölle kirjatut konsolidoitujen erillistilinpäätösten mukaiset aktivoinnit yhteensä
jaettuna
Konsernin nettoaktivoinneilla (hankinnat ja realisoinnit)

- Toimintameno
Luokitusjärjestelmäkelpoisen toiminnan kulut suhteessa koko konsernin toimintamenoihin =
Kiinteistöliiketoiminnan kulut (kulut kiinteistösijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton liitetiedosta) jaettuna
Liikekulut (konsernin tuloslaskelmalta) + sijoitustoiminnan kulut (kulut kiinteistösijoituksista ja muista sijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä). Kulut sisältävät mm. kaikki ei aktivoidut tuotekehitys-, rakennusten korjaus- ja ylläpitokulut.

Luokitusjärjestelmäkelpoisen muttei ympäristön kannalta kestävän toiminnan kulut suhteessa koko konsernin toimintamenoihin =
Konsernin kiinteistöliiketoiminnan kulut (hankinnat ja realisoinnit) jaettuna
Liikekulut (konsernin tuloslaskelmalta) + sijoitustoiminnan kulut (kulut kiinteistösijoituksista ja muista sijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä). Kulut sisältävät mm. kaikki ei aktivoidut tuotekehitys-, rakennusten korjaus- ja ylläpitokulut vähennettynä
Luokitusjärjestelmäkelpoisen ympäristön kannalta kestävän toiminnan kulujen osuudella

Luokitusjärjestelmäkelpoisen ympäristön kannalta kestävän toiminnan kulut suhteessa koko konsernin toimintamenoihin =
Taksonomian mukaiseen energialuokkaan A tai kansallisen tai alueellisen rakennuskannan parhaaseen 15 prosentin energiatehokkuusluokkaan kuuluville kiinteistöyhtiölle kirjatut konsolidoitujen erillistilinpäätösten mukaiset kulut yhteensä
jaettuna
Liikekulut (konsernin tuloslaskelmalta) + sijoitustoiminnan kulut (kulut kiinteistösijoituksista ja muista sijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä). Kulut sisältävät mm. kaikki ei aktivoidut tuotekehitys-, rakennusten korjaus- ja ylläpitokulut.

Tulosanalyysi kertoo tuloksen synnyn ja sen käytön. Tulos syntyy vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta, sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin sekä muusta tuloksesta. Tulos käytetään vakavaraisuuden muutokseen ja siirtoon asiakshyvytyksiin sekä varautumiseen TyEL-hoitomaksun palautukseen. Vakavaraisuuden muutos muodostuu osittamattoman lisävakuutusvastuun, arvostuserojen ja tilinpäätössiirtojen kertymän muutoksesta sekä siirrosta tilikauden voittoon.

Työkyvyttömyysriskin hallinta on työeläkeyhtiön asiakkaille tuottamaa työssä jaksamiseen ja työurien pidentämiseen liittyvää työkyvyttömyysriskin hallintaa, joka tarkoittaa esimerkiksi erilaista konsultointia, valmennusta ja työkaluja. Eläkelaitoksen tulee ilmoittaa, paljonko korvauskuluihin on tilikaudella kirjattu työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja paljonko vakuutusmaksutulo tilikaudelta sisältää työkyvyttömyysriskin hallintaosaa sekä edellä mainittujen erien suhde. Lisäksi eläkelaitoksen tulee ilmoittaa liikekuluksi kirjatut, hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut.

Vakavaraisuuspääomavaatimukset perustuvat riskiteoreetiseen tarkasteluun. Vakavaraisuuden tarkastelun perussuurena on ns. **vakavaraisuusraja**. Mitä riskipitoisempi yhtiön

sijoitusjakauma on, sitä korkeampi on yhtiön vakavaraisuusraja ja sitä enemmän vakavaraisuuspääomaa se edellyttää. Vakavaraisuusrajaan vaikuttaa myös vakuutusriski. Vakavaraisuusrajan laskennassa otetaan huomioon kaikki olennaiset sijoitustoiminnan riskit sekä vakuutusriskit. Raja ilmoitetaan euroina. **Vakavaraisuuden** mittarina käytetään eläkevaroja suhteessa vastuuvetkaan eli **vakavaraisuusastetta** ja vakavaraisuuspääoman suhdetta vakavaraisuusrajaan eli **vakavaraisuusasemaa**. Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä on yksi kolmasosa vakavaraisuusrajasta. Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä on vakavaraisuusrajan kolminkertainen määrä, kuitenkin vähintään 40 % vastuuvetasta, josta on vähennetty osittamaton lisävakuutusvastuu ja erät, joita yrittäjän eläkelain 139§:n 2 momentin mukaan ei oteta huomioon vakuutusmaksuvastuussa. Jos vakavaraisuuspääoman määrä ylittää toisena vuonna enimmäismääränsä, tulee yhtiön tehdä ylimääräinen siirto asiakshyvytyksiin.

Vakuutusliikkeen tulos lasketaan yhtiön vastuulla olevien eläkkeiden ja muiden vastaavien kulujen osalta vähentämällä tätä varten perityistä vakuutusmaksuista yhtiön omalla vastuulla oleva eläkemeno tai muut vastaavat menot. Vakuutusliikkeen tulos siirretään osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen. Vastuunsiirtojen vaikutus vastuuvetän muutokseen eliminoidaan.

Vakuutusten, vakuutettujen ja eläkkeensaajien lukumäärät ovat tilinpäätöshetken mukaisia. TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran. Perhe-eläkkeessä eläkkeensaajien lukumäärä lasketaan aina yhdeksi riippumatta edunsaajien lukumäärästä.

Vastuuvetän tuottovaatimus määräytyy vastuuvetän laskennassa käytettävän diskonttokoron (3 %), eläkevastuiden täydennyskertoimen, perustekorkovaatimuksen ja eläkelaitosten keskimääräisen osaketuoton perusteella. Tilivuoden aikana yhtiöön tulleiden vastuunsiirtojen osalta korko lasketaan siirtohetkestä tilivuoden loppuun.

Tilintarkastuskertomus

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon (y-tunnus 0201103-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2023. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastus- ja riskivaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudattavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyhtiöistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyhtiöille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 5.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessaamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisällynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Yhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa

toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa,

väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomukssamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonamme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 23.4.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 10 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä.

Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Espoossa 26. helmikuuta 2024

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Heikki Ilkka
KHT



Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo
Käyntiosoite: Revontulentie 7, 02100 Espoo
Postiosoite: Työeläkeyhtiö Elo, 00041 ELO
Puhelin: 020 703 50
www.elo.fi