

# Toimintakertomus ja tilinpäätös 2020

# Toimintakertomus

## Ilmarisen vuosi lyhyesti



Vuotta 2020 leimasi globaali koronapandemia, joka vaikutti laajasti ihmisten arkeen, yritysten toimintaan, talouteen ja sijoitusmarkkinoihin. Poikkeuksellisista olosuhteista huolimatta Ilmarinen onnistui vahvistamaan asemaansa johtavana työeläkeyhtiönä. Hyvän sijoitustuoton myötä Ilmarinen nousi vakavaraisimmaksi työeläkeyhtiöksi ja toiminnan kustannustehokkuus parani merkittävästi. Ilmarisen asiakkaat hyötyvät vahvasta vakavaraisuudesta ja hyvästä kustannustehokkuudesta asiakashyvitysten kautta.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi oli haastava. Koronakriisi aiheutti alkuvuonna poikkeuksellisen nopean kurssiromahduksen, mutta keskuspankkien ja valtioiden massiivisen elvytyksen myötä kurssit kääntyivät selvään nousuun jo alkukeväällä. Ilmarisen sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 7,1 (11,8) prosenttia eli 3,5 miljardia euroa. Sijoitusomaisuus kasvoi 53 (51) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 130,2 (126,6) prosenttiin.

Ilmarisen vakuutusmaksutulo laski 5,2 (5,8) miljardiin euroon. Maksutuloa alensi koronakriisin vuoksi heikentynyt työllisyys ja työnantajien TyEL-maksuun tehty tilapäinen 2,6 prosenttiyksikön alennus. Ilmarinen maksoi eläkkeitä 6,1 (6,1) miljardia euroa, ja vakuutustoiminnan kassavirta oli lähes 1 mrd. euroa negatiivinen.

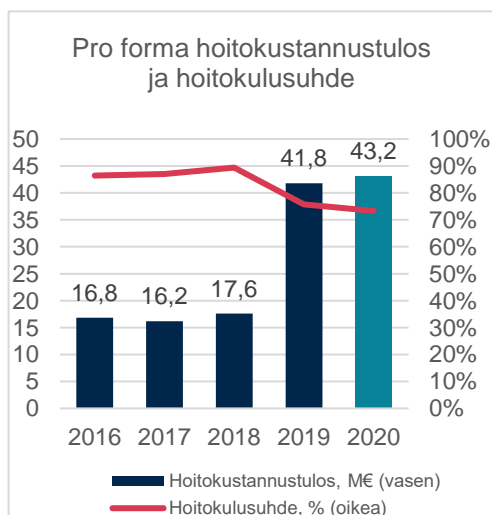
Nettoasiakashankinta ja nettosiirtoliike nousivat ennätystasolle erinomaisen asiakaspysyvyyden myötä. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 281 (204) miljoonaa euroa ja siirtoliikkeessä yhtiön maksutulo kasvoi nettomääräisesti 81 (14) miljoonalla eurolla. Asiakaspysyvyys parani 97,2 (95,1) prosenttiin.

Uusia eläkepäättöksiä tehtiin 36 103 (36 312) kpl ja asiakkaat saivat eläkepäättöksensä aiempaa nopeammin. Asiakaspalvelu ja eläkkeiden maksu toimi koronakriisistä huolimatta koko vuoden normaalisti. Digitaalisia palveluita kehitettiin, pilvipalveluita hyödynnettiin aiempaa laajemmin tietoturvallisuudesta huolehtien ja uudistettu verkkopalvelu Ilmarinen.fi otettiin syksyllä käyttöön. Sähköisen asioinnin merkitys jatkoi kasvuaan. Sekä asiakaskokemus että henkilöstökokemus kehittyivät myönteisesti poikkeusoloista huolimatta.

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kääntyi 7 prosentin laskuun. Yleisin myöntöperuste olivat mielenterveyden häiriöt. Ilmarinen tukee asiakkaitaan työkyvyttömyysriskien ennakkoinnissa ja hallinnassa, millä voidaan tukea työssä jatkamista ja pidentää työuria.

Ilmarisen kustannustehokkuus parani, ja hoitokustannusosalla katettavat liikekulut laskivat noin 9 prosentilla 118,7 (130,2) miljoonaan euroon. Hoitokustannustuottojen alenemisen myötä hoitokustannustulos oli 43,2 (54,5) miljoonaa euroa, ja hoitokulusuhde 73,3 (70,5) prosenttia. Hoitokustannustuottoja alensi vuoden alusta voimaan tullut hoitokustannustariffin alentaminen 6,9 prosentilla sekä asiakaskannan palkkasummien aleneminen. Hoitokustannustariffin muutos huomioiden vertailukelpoinen hoitokustannustulos parani edellisvuodesta kustannustehokkuuden hyvän kehityksen myötä.

Ilmarisen strategisena tavoitteena on olla vetovoimaisin työelämän kumppani – vastuullisesti sinua varten. Strategian toimeenpanossa edettiin kaikilla osa-alueilla, ja Ilmarinen nousi työeläkealan johtavaksi toimijaksi keskeisillä mittareilla mitattuna.



Hoitokustannustariffia muutettiin 2017 ja 2020 alusta alkaen. Kuvassa näiden tariffimuutosten vaikutus on oikaistu vertailuvuosien 2016-2019 lukuihin.

## Koronakriisin vaikutukset eläkejärjestelmään

Keväällä koronaviruksen leviämisen kiihtyminen johti ennätysnopeaan osakekurssien romahdukseen globaalisti. Markkinat kuitenkin toipuivat romahduksesta varsin pian, eikä kriisistä vaikuta jääneen pidempiaikaista vaikutusta eläkelaitosten toimintakykyyn. Kriisi heikensi vuoden aikana työllisyyttä ja palkkasumman kehitystä, mikä alensi eläkelaitosten maksutuloa. Alkuvuonna heikko

taloustilanne ja yritysten rahoitusvaikeudet nostivat hetkellisesti TyEL-takaisinlainauksen kysyntää. Kriisin myötä työeläkejärjestelmään ja työeläkemaksuihin tehtiin alkuvuoden aikana useita muutoksia.

Ilmarinen oli aloitteellinen, kun yrittäjien ja työnantajien työeläkemaksuun valmisteltiin välittömästi määräaikaiset vakuutusehtojen muutokset, joiden myötä 20.3.–30.6.2020 välisenä aikana erääntyville työeläkemaksuille oli mahdollista saada kolme kuukautta normaalia pidempi maksuaika. Maksunlykkäystä hyödynsi poikkeusmahdollisuuden käyttöaikana keskimäärin n. 17 prosenttia Ilmarisen asiakkaista.

Lisäksi työnantajien TyEL-maksuun tehtiin tilapäinen 2,6 prosenttiyksikön alennus 1.5.–31.12.2020 väliselle ajalle. Tämän kustannusvaikutus oli koko eläkejärjestelmälle noin miljardi euroa ja se rahoitettiin työeläkejärjestelmän tasausvastuusta. Maksunalennus kompensoidaan korottomalla työnantajan maksuja vuosina 2022–2025.

Työeläkeyhtiöt pidättäytyvät asiakasyrityksille maksettavista asiakashyvityksistä työnantajan maksun alennuksen ajalta. Vuodelta 2020 kertyvä asiakashyvitys on näin ollen vain kolmasosa normaalivuonna kertyvästä asiakashyvityksestä. Nämä hyvitykset maksetaan vuonna 2021.

Suomessa myös vaikeutettiin konkurssien hakemista väliaikaisella (1.5.2020–31.1.2021) lainsäädännöllä, tavoitteena estää koronan aiheuttama konkurssiaalto.

Kevään vaikeassa taloustilanteessa aleneva maksutulo ja lisääntynyt TyEL-takaisinlainojen kysyntä loi paineita eläkelaitosten maksuvalmiuteen. Vakuutusehdoja muutettiin 1.4.2020 alkaen TyEL-takaisinlainojen osalta siten, että ehtoihin lisättiin mahdollisuus rajoittaa takaisinlainausta eläkelaitosten maksuvalmiuden turvaamiseksi.

Sosiaali- ja terveysministeriö valmisteli kevään aikana eläkeyhtiöiden vakavaraisuussäännöksiin tilapäisiä helpotuksia, joiden oli tarkoitus helpottaa sijoitusomaisuuden realisointitarvetta epäedullisessa markkinatilanteessa. Esitysluonnos suunniteltiin annettavan eduskunnalle, jos rahoitusmarkkinoiden kehitys olisi sitä edellyttänyt. Sijoitusmarkkinoiden toivuttua kevään romahduksesta, ei tätä tarvetta lopulta ollut. Vakavaraisuusongelmiin mahdollisesti joutuvalta eläkelaitokselta edellytettävän taloudellisen aseman tervehdyttämissuunnitelman laatimiseen annettiin lisäaikaa nykyisestä yhdestä vuodesta kolmeen vuoteen. Muutos tuli voimaan 27.3.2020.

## Työeläkejärjestelmän kehitys

Työeläkejärjestelmään kohdistuu muutospaineita. Erityisesti syntyvyyden merkittävä lasku ja sen pohjalta päivitetty väestöennuste on muuttanut pitkän aikavälin näkymää eläkkeiden rahoitukseen. Koronapandemia ja sen aiheuttama laskuun kääntynyt työllisyys- ja palkkasummakehitys on lisännyt näitä paineita. Työeläkejärjestelmän kehittämisessä jatkettiin paneutumista eläkkeiden pitkän aikavälin rahoitukseen ja moniin lainsäädäntövalmistelussa vireillä oleviin asioihin.

Vanhuuseläkkeiden ikärajan nousu jatkui. Alaikäraja oli vuonna 1957 syntyneellä ikäluokalla 63 vuotta ja 9 kuukautta. Ikäluokittainen eläkeiän nousu jatkuu, kunnes alaikäraja kohoaa 65 ikävuoteen.

Eläkelaitosten mahdollisuudet saavuttaa vastuuvelan tuottovaateen mukainen sijoitustuotto ovat heikentyneet muun muassa negatiivisen korkoympäristön takia. Eläkejärjestelmän kehittämisen pohjaksi onkin tehty selvityksiä esimerkiksi rahoitukseen ja vakavaraisuussäätelyn uudistamiseen liittyen. Vuoden aikana selvitettiin työeläkejärjestelmän toimintaa myös työkyvyttömyyden, ammatilliseen kuntoutuksen ja työeläkekilpailun alueilla.

Sosiaali- ja terveysministeriössä valmistellaan useita toimialaa koskevia muutoksia. Perhe-eläkkeen saamisen ehtoja esitetään muutettavaksi niin, että leskeneläke olisi määräaikainen (10 v), ja sen saisivat myös avopuolisot, jos heillä on yhteinen alaikäinen lapsi edunjättäjän kanssa. Yrittäjäeläkevakuutuksen kehittämistä käynnistettiin uudelleen. Kunnallisen eläkejärjestelmän yhdistämistä yksityiseen työeläkejärjestelmään valmistellaan myös, tavoitteena Kevan jakautuminen ja muuttuminen työeläkeyhtiöksi. Koska muutos on suuri, valmistelu tähtää järjestelmätason yhdistymiseen vuonna 2026.

Oikeusministeriössä on selvitetty automaattisen päätöksenteon mahdollisuuksia ja edellytyksiä lainsäädännön uudistamisen kannalta. Myös henkilötunnuksen uudistaminen on ollut esillä.

Eläketiedot ilmoitetaan tulorekisteriin 1.1.2021 alkaen, samalla kun sinne ilmoitetaan muutkin etuustiedot.

Työeläkejärjestelmä toimii yhteisvastuullisena. Toimialalla selvitetään edelleen sitä, miten yhden konkurssiin menneen eläkekassan vastuut viime kädessä käytännössä hoidetaan. Kun toimijoiden määrä on vähentynyt, koko toimialaan vaikuttavat yhdenkin toimijan ongelmat.

## Taloudellinen toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Maailmantalous supistui vuonna 2020 noin neljä prosenttia edellisvuotisesta koronaviruksen leviämisen ja sen rajoitustoimien seurauksena. Keskuspankit ja monet valtiot tukivat talouksia mittavilla raha- ja finanssipoliittisilla toimenpiteillä, mikä olennaisesti rajoitti koronaviruksen aikaansaamia taloudellisia vaikutuksia. Talouksien toipuminen koronan aikaansaamasta talouskriisistä käynnistyi vuoden jälkipuoliskolla.

Suomen talous sukelsi keväällä jyrkästi, joskin muuta euroaluetta loivemmin. Koronaviruksen rajoitustoimista kärsivät etenkin majoitus- ja ravitsemusalan yritykset. Talousindikaattorien perusteella pohja osui alkukesään, ja yksityinen kulutus on palautunut lähelle koronaa edeltänyttä tasoa. Loppuvuonna koronatartuntojen määrä kasvoi uudelleen, mutta tällä ei ollut samanlaista vaikutusta kotitalouksien käyttäytymiseen kuin keväällä.

Suomen bruttokansantuotteen arvioidaan supistuneen vuonna 2020 noin 2,9 prosenttia. Talouden vähentynyt aktiviteetti heijastui myös työllisyyteen, joka heikkeni. Työttömyysaste nousi 1,1 prosenttiyksiköllä 7,8 prosenttiin ja työllisyysaste laski 71,7 prosenttiin. Nämä muutokset näkyivät myös palkkasumman kehityksessä. Koko talouden palkkasumma supistui noin -0,4 prosenttia ja yksityisten alojen TyEL-palkkasumma noin -1,2 prosenttia. Ansiotason keskimääräinen kasvuvauhti oli noin 1,7 prosenttia ja kuluttajahintojen nousu oli 0,3 prosenttia. Julkisen talouden tasapaino heikkeni, ja julkisyhteisöjen rahoitusali jäämä suhteessa BKT:hen lisääntyi

lähes 5,1 prosenttiyksiköllä 6,1 prosenttiin. Julkinen velkaantuminen suhteessa BKT:hen kasvoi lähes 10 prosenttiyksiköllä 69 prosenttiin.

Alkuvuoden sijoitusmarkkinakehitystä leimasi koronakriisin aiheuttama voimakas ja poikkeuksellisen nopea, mutta lyhytaikaiseksi jäänyt, korjausliike alaspäin. Matalariskisten valtionlainojen korot laskivat, kun odotukset talouden aktiviteetista heikentyivät. Valtioiden ja keskuspankkien isojen ja nopeiden elvytystoimenpiteiden seurauksena häiriötilanne jäi lyhytaikaiseksi ja vuoden kolmen viimeisen neljänneksen aikana toteutui laajamittainen yli eri omaisuusluokkien ulottunut markkinahintojen elpyminen. Alkukevään aikana osakekurssit kääntyivät selvään nousuun, ja osakemarkkinoiden koko vuoden tuotto oli koronakriisistä huolimatta positiivinen. Yrityslainojen luottoriskimarginaalit levenivät alkuvuonna voimakkaasti, mutta palautuivat loppuvuonna lähelle kriisiä edeltäneiden vuosien keskitasoa. Yhdysvaltain dollari heikkeni vuoden aikana suhteessa euroon noin 9 prosenttia. Kiinteistömarkkinoilla korona on aiheuttanut toimitilojen vajaakäyttöä, mikä vaikutti odotettuun pitkän aikavälin vuokratuottoon ja heikensi arvostuksia

## Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin vuodelta 2020 oli 1 768,6 (2 039,7) miljoonaa euroa. Tulos muodostuu sijoitustoiminnan tuloksesta, vakuutusliikkeen tuloksesta ja hoitokustannustuloksesta.

Yhtiön sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 7,1 (11,8) prosenttia eli 3 528,5 (5 375,4) miljoonaa euroa. Käyvin arvoin laskettu sijoitustoiminnan tulos oli 1 725,6 (2 062,6) miljoonaa euroa, kun vastuovelalle hyvitetiin korkoa 1 329,1 (1 508,7) miljoonaa euroa eli 3 prosenttia vastuvelasta ja osaketuottosidonnainen tuottovaade oli 473,8 (1 804,1) miljoonaa euroa.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli -3,2 (-50,4) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on vakuutusmaksussa perittyjen, vakuutusriskin kattamiseen tarkoitettujen maksujen ja korvausten erotus. Työkyvyttömyysriskin kattamiseen tarkoitettujen vakuutusmaksun tasoa nostettiin 0,1 prosenttiyksiköllä 1,0 prosenttiin vuodelle 2020, mikä yhdessä uusien työkyvyttömyyseläkehakemusten määrän vähenemisen kanssa paransi vakuutusliikkeen tulosta. Vakuutusliikettä puolestaan heikensi vakuutusmaksuihin liittyvien luottotappioiden kasvun myötä heikentynyt maksutappioliikkeen tulos.

Hoitokustannustulos on määrä, jolla vakuutusmaksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot ylittävät niillä katettavat liikekulut. Ilmarisen hoitokustannustulos laski 43,2 (54,5) miljoonaan euroon. Hoitokustannustulo laski 161,9 (184,7) miljoonaan euroon ja vastaavat liikekulut laskivat 118,7 (130,2) miljoonaan euroon.

Vakavaraisuuspääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus oli 12 542,3 (10 791,8) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusaste oli vuoden 2020 päättyessä 130,2 (126,6) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma on tarkoitettu vakuutus- ja sijoitustoiminnan riskien kantamiseen. Vakavaraisuuspääoma oli tilikauden päättyessä 1,8 (1,6) -ertainen verrattuna yhtiön riskijakauman edellyttämään vakavaraisuusrajaan.

Asiakashyvityksiin käytettävissä oleva määrä määräytyy yhtiön vakavaraisuuspääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella. Vuodelta 2020 asiakashyvityksiin voidaan poikkeuksellisesti siirtää vain yksi kolmasosa normaalisti käytettävissä olevasta määrästä. Asiakashyvityksiin käytettäväksi siirretään 55,4 (164) miljoonaa euroa vuodelta 2020. Siirto on 0,3 (0,7) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta.

Edellä esitetyt tulosta ja vakavaraisuutta koskevat tiedot perustuvat tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyihin, käyvin arvoin laskettuihin tunnuslukuihin. Ne kertovat yhtiön taloudellisen tuloksen ja tilan tuloslaskelmaa ja tasetta paremmin. Sijoitusten arvostus kirjanpidossa perustuu hankintamenuun tai sitä alempaan käypään arvoon, ja tuloslaskelmassa näytettävän voiton määrää sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistama laskuperuste. Kirjanpidollisen kokonaistuloksen ja tuloslaskelman voiton erotus kirjataan poistoeron muutosta lukuun ottamatta vastuuvélkaan. Vuonna 2020 tuloslaskelman mukainen voitto oli 8,0 (8,9) miljoonaa euroa.

Seuraava laskelma kuvaa tuloslaskelman tuloksen yhteyttä käypien arvojen mukaiseen kokonaistulokseen:

M€	2020	2019
Tilikauden voitto tuloslaskelmalla	8,0	8,9
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos	436,2	-1 466,5
Siirto asiakashyvityksiin	55,4	164,0
Poistoeron muutos	-0,5	-0,3
Arvostuseron muutos	1 269,5	3 333,6
Tulos käyvin arvoin	1 768,6	2 039,7

## Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

Asiakkaiden palkkasumman aleneminen ja koronan vuoksi tilapäisesti alennettu maksutaso alensivat Ilmarisen vakuutusmaksutuloa. Talouden ja yritysten toiminnan häiriintyminen kasvatti myös vakuutusmaksuihin kohdistuneita luottotappioita.

TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2020 lopussa voimassa 69 386 (70 491), ja vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien lisäksi 12 435 (15 728) tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutusmaksuja. Yhtiössä vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 21 505 (21 923) miljoonaa euroa ja TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 555 029 (609 862) vakuutettua. YEL-vakuutuksia oli vuoden lopussa 76 147 (76 063) ja YEL-vakuutusten työtulo yhteensä oli 1 676 (1 678) miljoonaa euroa.

Vakuutusmaksutulo vuonna 2020 oli 5 220,5 (5 758,3) miljoonaa euroa. TyEL-vakuutusten vakuutusmaksuja kertyi 4 832,6 (5 364,5) miljoonaa euroa, ja TyEL-maksuun alennuksina annetut asiakashyvitykset olivat yhteensä 163,4 (119,7) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten maksutulo oli 387,8 (393,8) miljoonaa euroa.

Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 281 (204) miljoonaa euroa. Siirtoliikkeessä yhtiön maksutulo kasvoi nettomääräisesti 81 miljoonalla eurolla ja asiakaspysyvyys nousi 97,2 (95,1) prosenttiin.



Vuoden lopussa, 31.12.2020, tehtiin OP-Eläkekassan vastuunsiirto Ilmariselle, missä likvidejä varoja ja vastuita siirtyi 163,6 miljoonaa euroa. Vastuunsiirron myötä Ilmariseen siirtyi 2 200 vakuutettua työntekijää.

Luottotappiot saamatta jääneistä TyEL-vakuutusmaksuista olivat 27,5 (13,2) miljoonaa euroa. Luottotappioiden osuus maksutulosta oli 0,6 (0,3) prosenttia. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 3,4 (-2,7) miljoonaa euroa. YEL- luottotappioista ei kuitenkaan jää tappiota yhtiölle, sillä YEL-eläkkeiden rahoitusjärjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun. Vuoden aikana käyttöön otettu väliaikainen konkurssilainsäädäntö on kasvattanut vakuutusmaksusaamisiin liittyvää maksutappioriskiä. Ilmarisen luottotappioiden kirjaustapaa muutettiin tästä syystä siten, että 40 prosenttia kaikista yli 90 päivää erääntyneistä saamisista kirjataan luottotappioiksi.

Vakuutusasiakkaat kirjautuivat Ilmarisen verkkopalveluun 235 919 (201 641) kertaa. Asiakkaiden asioita hoidettiin myös 73 980 (108 957) puhelussa sekä chat-keskusteluissa, sähköpostitse, tapaamisissa ja kirjeitse.

## Vakuutusmaksutaso

Vuonna 2020 keskimääräinen TyEL-maksu ajalla 1.1.–30.4.2020 oli 24,4 prosenttia palkasta, eli sama kuin edellisenä vuonna. Työmarkkinajärjestöjen vuonna 2016 solmiman kilpailukyky sopimuksen mukaisesti työntekijöiden maksuosuus nousi 0,4 prosenttiyksikköä ja työnantajien maksuosuus laski vastaavasti. Alle 53-vuotiaiden ja 63 vuotta täyttäneiden työntekijöiden maksu oli siten 7,15 (6,75) prosenttia ja 53–62-vuotiaiden työntekijöiden maksu 8,65 (8,25) prosenttia. Työnantajien maksu oli keskimäärin 16,95 (17,35) prosenttia palkoista. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Keskimääräistä maksutasoa määrättäessä on keskimääräiseksi asiakashyvitykseksi arvioitu 0,7 prosenttia työnantajan palkkasummasta.

Koronavirusepidemian vuoksi työnantajien TyEL-maksua alennettiin 2,6 prosenttiyksikköä 1.5.–31.12.2020 väliseksi ajaksi. Työnantajan osuus alennuksen jälkeen oli keskimäärin 14,35 prosenttia palkoista. Työntekijöiden maksuosuus ei muuttunut. Keskimääräinen maksu ajalla 1.5.–31.12.2020 oli 21,8 prosenttia palkoista.

Alla on esitetty Ilmarisen vuonna 2020 maksamien asiakashyvitysten määrä (163,4 miljoonaa euroa) suhteessa palkkasummaan asiakassegmentteittäin. Segmentit ovat sosiaali- ja terveysministeriön ohjeistuksen mukaisia, eläkeyhtiöiden yhteisessä raportoinnissa käytettäviä segmenttejä. Ajalta 1.5.–31.12.2020 ei kartu asiakashyvityksiä, joten vuoden 2021 asiakashyvitysten määrä laskee 55,4 miljoonaan euroon, mikä on 0,3 (0,7) prosenttia palkkasummasta.



Segmenttirajat, milj.€ (2019 tasossa)	Hyvitykset / palkat
0 - 0,4	0,7 %
0,4 - 2,1	0,7 %
2,1 - 10,1	0,8 %
10,1 - 34,0	0,7 %
34,0 -	0,8 %

Vuodelle 2021 vahvistettu keskimääräinen TyEL-maksu on 24,4 prosenttia. Työnantajan keskimääräinen maksu on 16,95 prosenttia palkoista. Alle 53-vuotiaiden ja 63 vuotta täyttäneiden työntekijöiden maksu vuonna 2021 on 7,15 prosenttia ja 53–62-vuotiaiden maksu 8,65 prosenttia palkoista.

Yrittäjäeläkkeen maksuprosentti alle 53-vuotiaiden ja yli 62-vuotiaiden osalta oli 24,1 prosenttia ja muiden osalta 25,6 prosenttia. Maksuprosentit ovat samat myös vuonna 2021.

## Eläkkeet

Ilmarisessa tehtiin vuonna 2020 uusia eläkepäätöksiä 36 103 (36 312) kappaletta, ja eläkkeitä maksettiin yhteensä 6 115,6 (6 077,8) miljoonaa euroa.

### Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2020

Milj. e	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet sis. varhennetut vanhuuseläkkeet	4 802	355	5 157	84 %
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	53	4	57	1 %
Osa-aikaeläkkeet	0	0	1	0 %
Työkyvyttömyyseläkkeet	454	26	480	8 %
Työuraeläkkeet	0	0	0	0 %
Perhe-eläkkeet	391	29	421	7 %
Yhteensä	5 701	415	6 116	100 %

Eläkevakuutusmaksutulo oli 5,2 (5,8) miljardia euroa. Maksetut eläkkeet ilman eläkkeiden hoitokuluja oli 6,1 (6,1) miljardia euroa ja siten noin 0,9 (0,3) miljardia euroa maksutuloa suurempi.

Suurin osa eli 85,0 (79,9) prosenttia eläkemenosta muodostui vanhuuseläkkeistä. Työkyvyttömyyseläkkeiden osuus eläkemenosta oli 7,9 (8,2) prosenttia ja perhe-eläkkeiden 6,9 (7,0) prosenttia.

## Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2020

### Perusturvan mukaiset eläkkeet

	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet sis. varhennetut vanhuuseläkkeet	310 520	33 979	344 499	75
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	6 379	1 087	7 466	2
Osa-aikaeläkkeet	11	14	25	0
Työkyvyttömyyseläkkeet	34 264	2 404	36 668	8
Työuraeläkkeet	15	0	15	0
Perhe-eläkkeet	62 783	6 945	69 728	15
Yhteensä	413 972	44 429	458 401	100

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 458 401 (459 932). TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 413 972 (416 022) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 44 429 (43 910) eläkkeensaajaa. Keskimäärin vanhuuseläkkeelle jäätin 64,7 (64,5) vuoden ikäisenä ja työkyvyttömyyseläkkeelle 50,8 (50,9) vuoden ikäisenä.

## Eläkepäätökset vuonna 2020

Vuoden 2020 aikana annettiin yhteensä 67 966 (68 397) eläkepäätöstä.

	2020	2019	Muutos-%
<b>Uudet eläkepäätökset</b>			
Vanhuuseläkkeet	13 799	13 972	-1 %
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	3 332	3 338	0 %
Työkyvyttömyyseläkkeet	9 647	9 525	1 %
Työuraeläkkeet	33	19	74 %
Perhe-eläkkeet	4 794	4 875	-2 %
Kuntoutuksen päätökset	4 498	4 583	-2 %
<b>Uudet eläkepäätökset yhteensä</b>	<b>36 103</b>	<b>36 312</b>	<b>-1 %</b>
<b>Kaikki eläkepäätökset yhteensä</b>	<b>67 966</b>	<b>68 397</b>	<b>-1 %</b>

Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden päätösten määrä nousi 1 (13) prosenttia. Hylkävän työkyvyttömyyseläkepäätöksen saaneiden asiakkaiden osuus oli 36,3 (33,7) prosenttia. Niistä Ilmarisen hylkävistä päätöksistä, joista valitettiin Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakuntaan, muuttui 14,2 (14,2) prosenttia. Muuttuneiden päätösten osuus oli 1,5 (1,9) prosenttiyksikköä korkeampi kuin muilla yksityisen sektorin toimijoilla keskimäärin.

Vanhuuseläkkeen ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemuksia saapui ja päätöksiä annettiin lähes saman verran kuin edellisenä vuonna.

Eläkehakemusten käsittely nopeutui edelleen ja asiakkaat olivat käsittelyyn tyytyväisiä. Vanhuuseläkkeen hakijoista yli 95 prosenttia sai päätöksen joko riittävän nopeasti tai nopeammin kuin odotti. Yli puolet vanhuuseläkepääätöksistä annettiin kahdessa päivässä.

Vanhuuseläkkeiden käsittelyaika joulukuussa oli keskimäärin 7 (13) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten 28 (43) päivää.

Sähköisten eläkehakemusten määrä kasvoi ja vanhuuseläkehakemuksista noin 70 prosenttia saapui Ilmarisen OmaEläke-palvelun kautta. Asiakkaat osallistuivat sähköisten palvelujen kehittämiseen ja tyytyväisyys verkkopalveluihin nousi.

## Työkyvyttömyysriskin hallinta

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kääntyi laskuun Ilmarisessa vuonna 2020. Uusia työkyvyttömyyseläkehakemuksia tuli noin seitsemän prosenttia edellisvuotta vähemmän ja työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyneiden määrä aleni 14 prosenttia 3 766 henkilöön. Vuosi oli koronan vuoksi poikkeuksellinen, joten pitkälle meneviä johtopäätöksiä kehityssuunnasta ei voi tehdä.

Mielenterveysasiat olivat suurin diagnoosiryhmä myönnettyissä työkyvyttömyyseläkkeissä. Kaikista työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneistä 34 prosenttia sai eläkkeen mielenterveysperusteilla, kun tuki- ja liikuntaelinten sairaudet olivat syynä 31 prosentissa tapauksista. Merkittävin yksittäinen syy työkyvyttömyyseläkkeelle siirtymiseen oli masennus. Työkyvyttömyysriskien ennakoinnilla ja hallinnalla voidaan tukea työssä jatkamista ja pidentää työuria. Työkyvyttömyyden ehkäisy hyödyttää niin työntekijää, työnantajaa kuin koko yhteiskuntaa.

Vuonna 2020 maksetut työkyvyttömyyseläkkeet olivat 480 (500) miljoonaa euroa. Työkyvyttömyysriskin ennaltaehkäisyyn käytettävissä oleva vakuutusmaksun työkyvyttömyysriskinhallintaosa oli 6,5 (6,5) miljoonaa euroa. Tästä käytettiin asiakasyritysten työkyvyttömyysriskienhallintaa tukevaan toimintaan 3,6 miljoonaa euroa. Osa asiakkaiden kehittämishankkeista peruuntui tai siirtyi myöhemmin toteutettavaksi poikkeuksellisen vuoden vuoksi.

Työkykyä edistävässä toiminnassa Ilmarisen yhteistyö asiakkaiden kanssa on riskiperusteista, suunnitelmallista ja tavoitteellista. Toiminta on valistavaa ja neuvovaa ja toiminta suunnataan asiakasyrityksen kanssa yhteistyössä tunnistettuihin työkyvyttömyysriskiä pienentäviin kehityskohteisiin. Palveluiden tuloksellisuutta ja vaikuttavuutta seurataan. Toimintaa on vuoden aikana kehitetty Finanssivalvonnan 2019 antamat ohjeistukset huomioiden.

Asiakasyritysten työkyvyttömyysriskin hallintaa tuetaan myös ammatillisen kuntoutuksen keinoin. Jos työntekijällä tai yrittäjällä on työkyvyttömyyden uhka, voi Ilmarinen tukea ammatillista kuntoutusta terveydentilalle sopivaan työhön tai ammattiin. Vuonna 2020 päätöksen ammatinvaihdon tai työhön paluun tukemiseen sai Ilmarisesta 3109 henkilöä. Uusien kuntoutushakemusten määrän pitkään kestänyt nousu tasoittui parin viime vuoden aikana.

Kuntoutuksen asiakastyötä kehitettiin vuonna 2020 asiakaskohtaamisten valmennuksilla sekä kuntoutuksen vaikuttavuuden parantamiseen tähtäävillä

toimenpiteillä. Kuntoutuksen vaikuttavuus eli kuntoutuksen jälkeen työelämään siirtyneiden osuus oli huipputasoa, lähes 80 prosenttia.

## Vastuuvelka

Ilmarisen vastuuvelka oli vuoden 2020 päättyessä yhteensä 43 538,8 (42 150,1) miljoonaa euroa. Vastaisten ja alkaneiden eläkkeiden vastuu oli 40 614,6 (38 873,9) miljoonaa euroa, ja vakuutus- ja sijoitustappioita puskuroiva osittamaton lisävakuutusvastuu oli 2 041,4 (1 575,0) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu oli 827,4 (1 537,7) miljoonaa euroa.

Vastaisten ja alkaneiden eläkkeiden vastuu kasvaa vuoden aikana karttuneen eläketurvan myötä ja purkautuu maksettujen eläkkeiden vaikutuksesta. Sijoitusten tuotosta hyvitetään vastuuelalle korkoa laskuperusteiden mukaisesti. Pääosa työeläkeyhtiöiden vastuuelan tuottovaatimuksesta määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu sitoo 20 prosentin osuuden vastuuelasta työeläkesijoittajien noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon ja siirtää siten osakeriskin tältä osin yhtiöltä koko työeläkejärjestelmän kannettavaksi. Kaikkiaan vastuuelalle vuonna 2020 hyvitetäväksi tuotoksi muodostui 4,2 (8,0) prosenttia, josta osaketuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen sitoutunut tuotto oli 1,1 (4,3) prosenttia. Muulle vastuuelalle hyvitetiin 3,1 (3,7) prosentin mukainen tuotto.

### Vakuutusteknisen vastuuelan erittely

Milj. e	2020	2019
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	20 732	19 686
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 041	1 575
Ositettu lisävakuutusvastuu	55	163
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	827	1 538
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	23 657	22 963
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	19 882	19 187
Korvausvastuu yhteensä	19 882	19 187
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	43 539	42 150

## Sijoitustoiminta

Ilmarinen sijoittaa eläkevarat tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Tämän vuoksi eläkevarojen sijoittamisessa korostuu pitkäjänteisyys. Ilmarisen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoitusten mahdollisimman korkea tuotto pitkällä aikavälillä. Sijoitusten keskimääräinen riski ei kuitenkaan saa olla liian suuri suhteessa yhtiön riskinkantokykyyn.

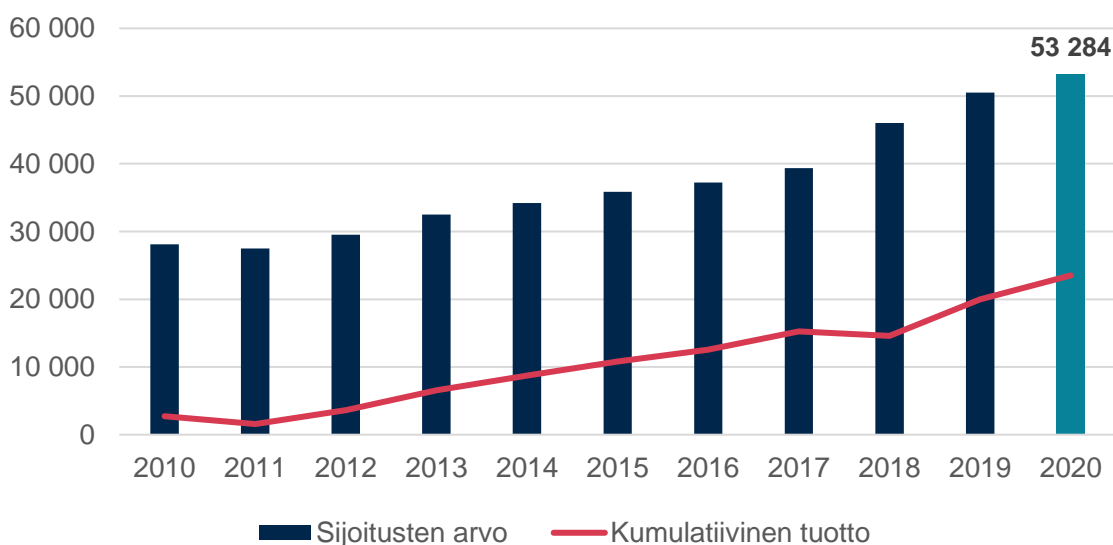
Sijoitusmarkkinaympäristö oli vuonna 2020 työeläkevakuutusyhtiön sijoitustoiminnan kannalta haastava. Alkuvuoden poikkeuksellisen nopea markkinaromahdus heikensi ensimmäisellä vuosineljänneksellä Ilmarisen vakavaraisuutta ja markkinoiden

kohonnut volatilitteetti vaikeutti vakavaraisuuden hallintaa. Ilmarisessa siirryttiin alkuvuonna tiivistettyyn päivänsäiseen vakavaraisuuden seurantaan, jolla saatiin luotua hyvä tilannekuva ja varmistettiin viranomaisten vakavaraisuussäännösten jatkuva noudattaminen. Sijoitustoiminnan taktisissa päätöksissä onnistuttiin hyvin, ja erityisesti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana toteutettu osakeriskin sääntely paransi Ilmarisen sijoitustoiminnan tuottoa. Omaisuusluokkatasolla erityisen hyviä onnistumisia nähtiin absoluuttisen tuoton sijoituksissa, joiden tuotto oli positiivinen niin alkuvuoden laskumarkkinassa, kuin loppuvuoden nousumarkkinassakin.

Rahoitusmarkkinoiden kriisiytyminen alkuvuonna nosti TyEL-takaisinlainojen kysyntää huomattavasti. Kohonnut takaisinlainakysyntä yhdessä alenevan maksutulon kanssa nosti hetkellisesti Ilmarisen likviditeettiriskiä. Pankkirahoituksen normalisoiduttua takaisinlainakysyntä palautui kuitenkin normaalille tasolle ja laajamittainen takaisinlainojen nosto jäi toteutumatta.

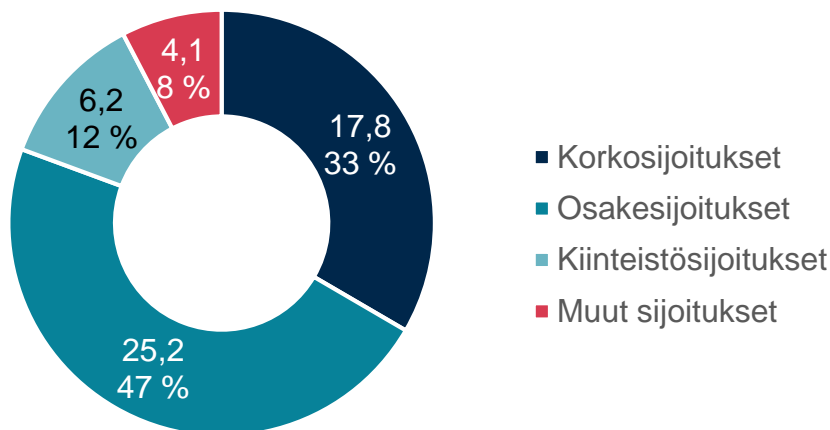
Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 7,1 (11,8) prosenttia ja sijoitusomaisuuden käypä arvo oli vuoden 2020 päättyessä yhteensä 53 284,1 (50 527,8) miljoonaa euroa. Sijoitusten reaalityttö oli 6,9 (10,8) prosenttia. Kymmenen viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 5,5 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 4,3 prosentin vuotuista reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997 yhtiön sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,9 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,4 prosentin vuotuista reaalityttöä.

### Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto



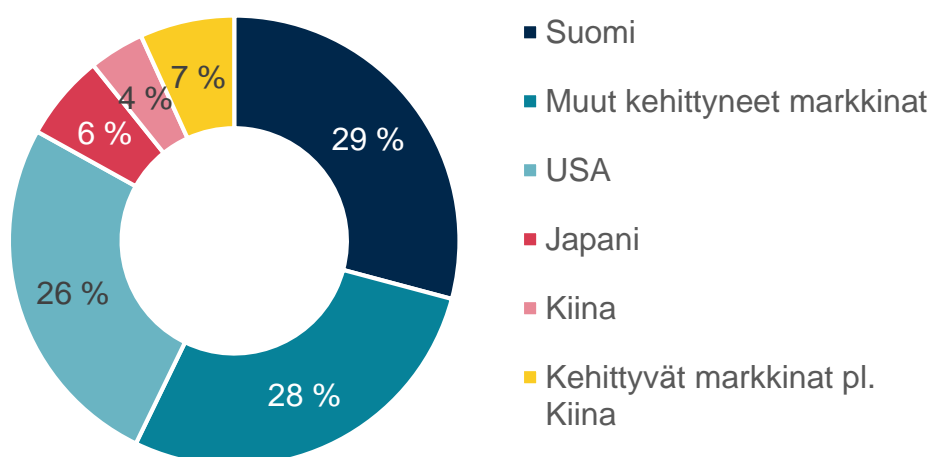
Seuraavassa on eritelty yhtiön sijoitusomaisuuden käypä arvo omaisuuslajeittain. Tilinpäätöksen liitetietoihin sisältyvät tämän perusjakauman lisäksi sijoitusten riskijakauma sekä taulukko sijoitustuottojen jakautumisesta eri sijoituslajeihin.

## Sijoitusjakauma (53,3 mrd. €) omaisuuslajeittain



Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 47,2 (47,0) prosenttia eli 25 162,2 (23 736,1) miljoonaa euroa ja niiden käyvin arvoin laskettu tuotto oli 12,4 (20,8) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten määrä oli 19 052,1 (18 485,3) miljoonaa euroa. Näiden jakauma maantieteellisille alueille on esitetty alla.

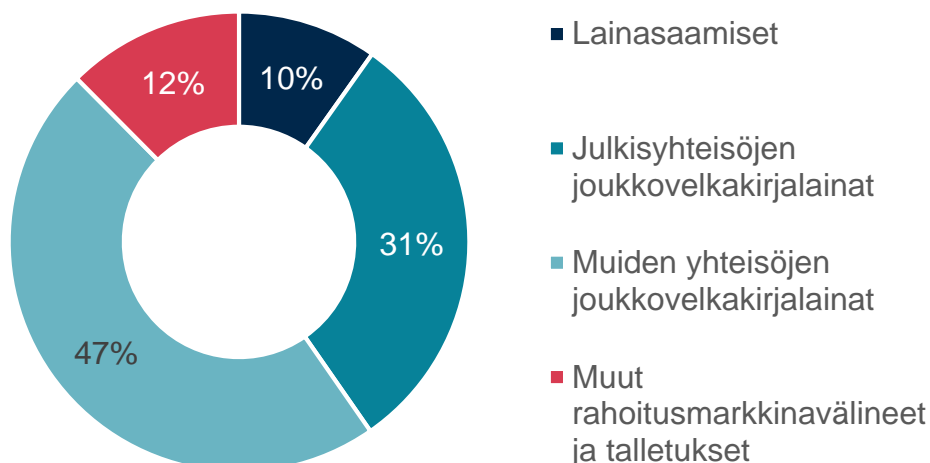
## Noteeratut osakkeet 19,1 (mrd. €) alueittain



Korkosijoitusten osuus yhtiön sijoitusvarallisuudesta oli 33,4 (33,7) prosenttia, eli 17 799,4 (17 014,6) miljoonaa euroa ja tuotto -0,4 (4,7) prosenttia. Korkosijoitukset koostuvat joukkovelkakirjalainoista, korkorahastoista, muista

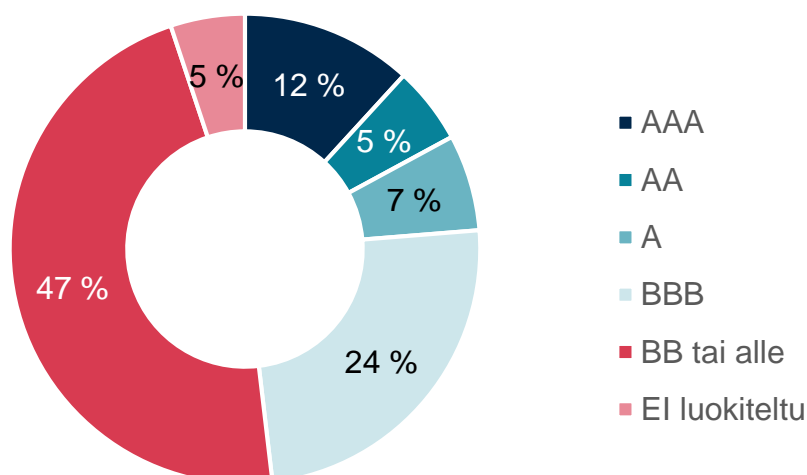
rahoitusmarkkinavälineistä sekä lainasaamisista. Korkosijoitusten jakauma sijoituslajeittain on esitetty alla.

### Korkosijoitukset (17,8 mrd. €) sijoituslajeittain



Korkosijoituksista joukkovelkakirjalainoja oli 13 838,2 (14 998,9) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen jakauma luottoluokittain on esitetty alla.

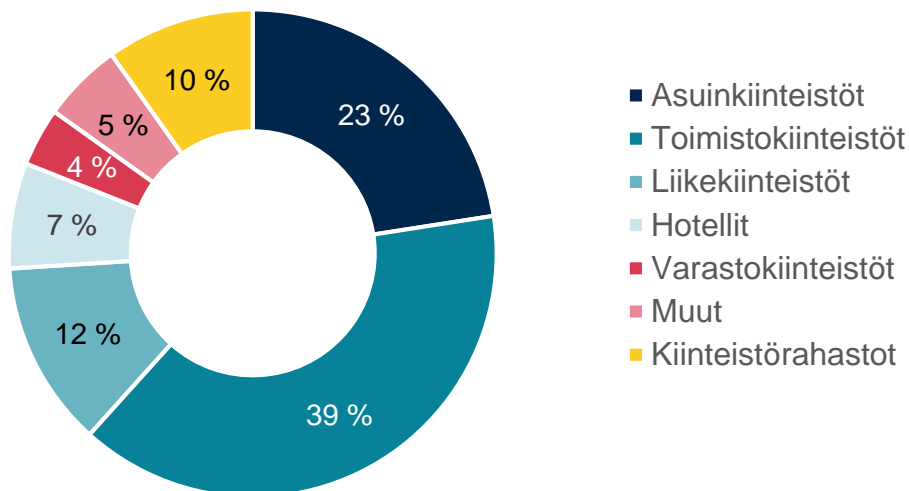
### Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain



Kiinteistösijoitusten osuus sijoituksista oli 11,7 (12,6) prosenttia, eli 6 246,0 (6 385,7) miljoonaa euroa. Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 0,4 (8,4) prosenttia. Kiinteistösijoitusten jakauma kiinteistötyypeittäin jaoteltuna on esitetty alla.

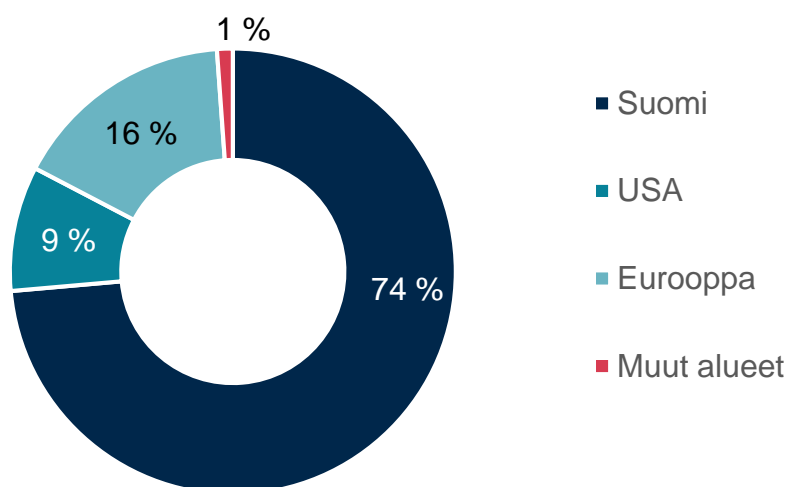


### Kiinteistösijoitukset (6,2 mrd. €) kiinteistötyypeittäin



Ilmarisen kiinteistösijoituksista 74 (74) prosenttia, eli 4 617,8 (4 718,0) miljoonaa euroa oli Suomessa ja 26 (26) prosenttia, eli 1 656,2 (1 668,3) miljoonaa euroa ulkomailla. Ilmarisen kotimaisten kiinteistöjen vuokrausaste laski hieman ja oli vuoden lopussa 88,9 (88,1) prosenttia. Kiinteistösijoitusten jakauma maantieteellisille alueille on esitetty alla.

### Kiinteistösijoitukset (6,2 mrd. €) alueittain



Edellä mainittujen omaisuusluokkien lisäksi sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta oli 7,7 (6,7) prosenttia eli 4 076,4 (3 391,3) miljoonaa euroa hyödykesijoituksia, sijoituksia absoluuttisen tuoton rahastoihin sekä muita sijoituksia. Näiden sijoitusten tuotto sitoutuneelle pääomalle oli 20,2 (-2,1) prosenttia.

## Kehittäminen, IT ja tietoturva

Ilmarisen toimintaa kehitettiin ja tehostettiin laaja-alaisesti vuoden aikana. Digitaalisia palveluita on kehitetty hyödyntäen niin pilvipalveluita kuin moderneja teknologioita, tietoturvallisuudesta huolehtien. Palvelukehityksessä painopistealueina olivat verkkoasioinnin käyttökokemuksen parantaminen ja ilmarinen.fi verkkopalvelun uudistaminen, työkyvyttömyysriskien hallinnan riskiperusteisuus ja vaikuttavuus sekä pilvipalveluiden hyödyntämisen mahdollistaminen toiminnan tehostamisessa. Vuoden aikana asiakkaat otettiin vahvasti mukaan kehittämiseen, jota toteutetaan ketterästi ja jatkuvan parantamisen periaatteiden mukaisesti.

Tietoturvan ja tietosuojan alueella jatkettiin uusien toimintamallien luomista. Ilmarisen tietoturva-arkkitehtuuri ja tietoturvakontrollit perustuvat monikerroksiseen tietoturvan varmistamiseen.

IT-palveluiden kustannustehokkuutta on parannettu optimoimalla palveluntuottajien vastuualueita ja kilpailuttamalla valikoituja osa-alueita. Merkittäviä kilpailutuksia järjestettiin loppukäyttäjäpalveluiden ja sovellusylläpidon alueilla. Kehitysinvestointien määrä on ollut viime vuosina suuri Ilmarisen ja Eteran fuusion aiheuttamien järjestelmäintegraatioiden sekä tulorekisteriuudistusten takia. Investointimäärää on saatu alennettua merkittävästi ja kehitystoiminnan tehokkuutta on samalla parannettu.

## Riskienhallinta

Ilmarisen riskienhallinnan tavoitteena on estää yhtiön toimintaa uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida ennakoimattomien riskien aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot, turvata toiminnan jatkuvuus ja edesauttaa riskejä tiedostavan toimintakulttuurin muodostumista. Olennaisinta on yhtiön lakisääteisen toiminnan sekä vakuutettujen, eläkkeensaajien ja vakuutuksenottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Ilmarisen riskienhallintaa ohjaa hallituksen vuosittain hyväksymät koko toiminnan kattavat riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Riskienhallintatoiminto, sisältäen sijoitusriskien valvonnan ja raportoinnin, on organisoitu erilleen riskiä ottavista toiminnoista.

Hallitus arvioi yhtiön riskienhallintatoiminnan asianmukaisuutta ja laatii yhdessä toimivan johdon kanssa vähintään vuosittain riski- ja vakavaraisuusarvion. Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutusta yhtiön toimintaan sekä näiden hallintatoimenpiteitä. Riskienhallinnan yhtiötasoista seuranta, arviointia ja kehittämistä varten johtoryhmälle, hallitukselle sekä hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle raportoidaan säännöllisesti yhtiön riskitilanteesta.

Yhtiön merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan niin lyhyellä kun pitkälläkin aikavälillä. Vakavaraisuuden hallinnan suurin yksittäinen riskitekijä liittyy sijoitustuottojen kehitykseen. Sijoitustoiminnan riskinottoa ohjaavat hallituksen vahvistama sijoitusstrategia ja sitä toteuttava vuosittain laadittava sijoitussuunnitelma. Sijoitussuunnitelmassa ja siihen kuuluvissa sijoitusvaltuuksissa määritellään muun muassa sijoitustoiminnan päätösvaltuudet, sijoitusriskien rajoittamiseksi määritetyt enimmäisrajat, toiminta vakavaraisuusrajoitetussa ympäristössä sekä likviditeetille asetetut tavoitteet. Sijoitustoiminnan riskitasoa seurataan jatkuvasti muun muassa valvomalla sijoitusrajoituksia sekä arvioimalla vakavaraisuuden tulevaa kehitystä skenaarioanalyysien ja stressitestien kautta. Vakavaraisuus vahvistui vuonna 2020 sijoitustuottojen ylittäessä vastuuvelan tuottovaateen.

Jatkuvuuden varmistaminen korostui vuonna 2020, kun lähes koko henkilöstö siirtyi koronapandemian takia etätyöskentelyyn. Ilmarisen jatkuvuussuunnitelmat ja suunnitellut toimintamallit toimivat hyvin poikkeustilanteessa ja toiminta ei häiriintynyt missään vaiheessa olennaisesti.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

## Henkilöstö

Ilmarinen-konsernissa työskenteli vuonna 2020 keskimäärin 664 (689) henkilöä. Emoyhtiö Ilmarisessa työssä olevia oli henkilötyövuosina mitattuna vuoden aikana keskimäärin 624 (651). Tässä luvussa on mukana 21 (28) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu koko-aikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailta ja muilla palkattomilla vapailta oli vuoden aikana 40 (16) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 663 (640) henkilöä, joista vakituisessa työsuhteessa oli 628 (614).

Koronaepidemian iskettyä maaliskuussa 2020 Ilmarisessa siirryttiin laajasti etätyöhön. Etätyötä oli tehty yhtiössä jo aiemminkin laajasti, joten valmiudet etätyön tekemiselle olivat hyvät. Ilmarisessa toimistolla työskentelyä ei koko epidemia-aikana ole kielletty kokonaan, vaan henkilöstölle on annettu mahdollisuus järjestää työtään siten, kuten se oman työn vaatimukset huomioiden on tehokkainta ja turvallisinta järjestää. Ilmarinen tuki henkilöstöään korona aikana monin tavoin. Henkilöstölle tarjottiin mahdollisuus ottaa työ- ja ergonomiavälineitä kotiin ja Uudellamaalla henkilöstön oli mahdollisuus saada työpäivinä lounas kotiin kuljetettuna huhti-toukokuun ajan, kun ravintolat olivat suljettuina. Myös lastenhoitoa oli perinteisen lapsiparkin lisäksi mahdollista saada etäyhteydellä kotiin, jotta vanhemman oli mahdollista järjestää helpommin keskeytyksetöntä työaikaa. Myös liikkumisesta pidettiin huoli etäarjessa tarjoamalla koko henkilöstölle mahdollisuus virtuaaliseen ryhmäliikuntaan ja osallistumalla jo perinteeksi muodostuneeseen kilometrikisaan. Myös työaikaa oli mahdollista järjestää epidemia-aikana tavanomaisia sääntöjä joustavammin.

Vuoden 2020 aikana Ilmarisen organisaatiota uudistettiin ja vuoden aikana käytiin yhteensä kolmet yhteistoimintaneuvottelut. Ensimmäiset neuvottelut saivat alkunsa Finanssivalvonnan täsmentyneistä ohjeista koskien työkykytoimintaa. Ohjeiden seurauksena Ilmarinen uudisti asiakasrajapinnan roolitukseensa ja työkykyjohtamisen toimintamallejaan. Kahdessa muussa yhteistoimintaneuvottelussa kyse oli toiminnan tehostamisesta, uudelleenorganisoinnista sekä reagoinnista muuttuvaan

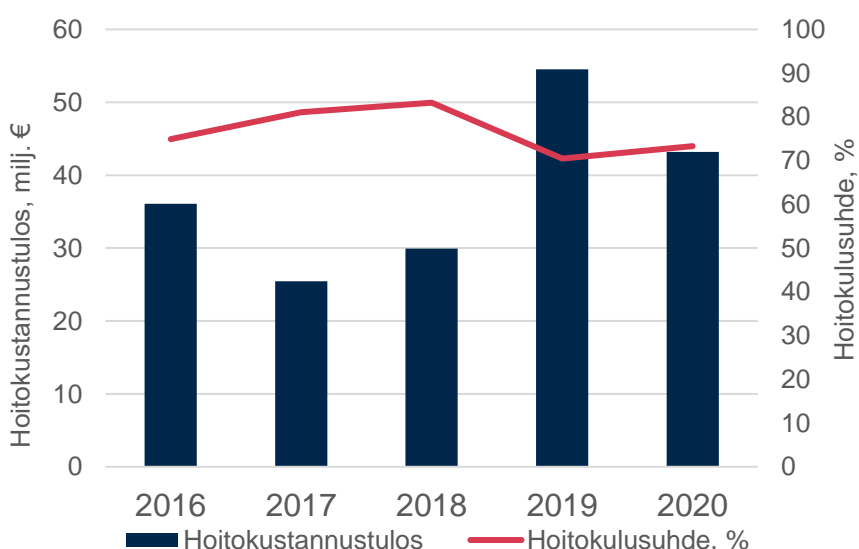
toimintaympäristöön. Käytyjen yhteistoimintaneuvottelujen jälkeen tehtyjen päätösten seurauksena yhteensä enintään 44 työsuhdetta on päättynyt tai päättymässä vuosina 2020 tai 2021.

Henkilöstökokemusta seurattiin mm. joka toinen kuukausi toteutetuilla pulssikyselyillä, laajemmalla työkykykyselyllä sekä teemakohtaisilla kyselyillä, kuten korona-aikaiseen laajaan etätyöskentelyyn liittyvillä kyselyillä. Henkilöstökokemus nousi vuoden aikana. Vuoden alkaessa henkilöstön suositteluaste (eNPS) oli 32 ja lokakuussa se oli mittaushistoriamme korkeimmalla tasolla, eli 51. Koko vuoden keskiarvo oli 38. eNPS mittauksessa tulokset voivat vaihdella välillä -100–100.

## Liikekulut

Ilmarisen kokonaisliikekulut alenivat 10 prosenttia eli 16,8 miljoonaa euroa 158,3 (175,2) miljoonaan euroon. Yhtiön hoitokulut alenivat 11,5 miljoonalla eurolla 118,7 (130,2) miljoonaan euroon toiminnan kustannustehokkuuden parantumisen myötä. Koronapandemia näkyi liikekuluissa muun muassa alempina matka-, kokous- sekä myyntipalkkiokuluina.

Yhtiön hoitokustannustulos aleni 43,2 (54,5) miljoonaan euroon. Vakuutusmaksun hoitokustannustuotot olivat 161,9 (184,7) miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde, eli hoitokulujen suhde hoitokustannustuottoihin heikkeni 73,3 (70,5) prosenttiin. Hoitokustannustuottoja alensi vuoden alusta voimaan tullut hoitokustannustariffin alentaminen 6,9 prosentilla sekä asiakaskannan palkkasummien aleneminen. Hoitokustannustariffin muutos huomioiden, vertailukelpoinen hoitokustannustulos parani edellisvuodesta hoitokulujen myönteisen kehityksen takia.



Lakisääteiset maksut 5,7 (12,0) miljoonaa euroa rahoitetaan erillisellä vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisääteisten maksujen osalla. Nämä maksut ovat

Eläketurvakeskuksen kustannusosuus, Finanssivalvonnan valvontamaksu ja oikeushallintomaksu. Vuoden 2020 lakisääteisiä maksuja alensi ETK:n maksuihin sisältyvä kertaluonteinen alennus.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 30,3 (26,5) miljoonaa euroa eli 0,06 (0,05) prosenttia sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla rahoitettava osuus työhyvinvoinnin ja työkyvyn ylläpitotoiminnan kustannuksesta oli 3,6 (6,4) miljoonaa euroa.

Vuoden 2020 lopussa Ilmarisen ja Eteran fuusiosta tuli kuluneeksi kolme vuotta. Fuusion yhteydessä asetettiin tavoitteeksi hoitokuluissa 20 miljoonan euron kulusäästöt yhtiöiden yhteenlaskettuihin vuoden 2016 kuluihin nähden ja vastaavasti 20 miljoonan euron synergiahyödyt sijoitustoiminnan kokonaiskuluissa. Fuusiolle asetetut kustannussynergia tavoitteet on saavutettu hyvin. Sijoitustoiminnan synergiahyödyt saavutettiin jo vuonna 2018 ja Ilmarisen hoitokulut vuodelta 2020 olivat yli 20 miljoonaa euroa alemmat kuin Ilmarisen ja Eteran yhteenlasketut hoitokulut vuodelta 2016 (139,0 miljoonaa euroa). Samalla asiakastyytyvyyttä on pystytty parantamaan ja asiakaspysyvyyttä on parannettu merkittävästi. Sijoitustoiminnassa onnistumisen myötä Ilmarinen nousi syksyllä 2020 vakavaraisimmaksi työeläkeyhtiöksi. Fuusio on osaltaan tehostanut eläkejärjestelmän toimintaa ja parantanut koko toimialan kustannustehokkuutta.

## Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista

Vastuullisuus on yksi Ilmarisen arvoista ja erottamaton osa kaikkea toimintaa. Lakisääteisen perustehtävän myötä Ilmarisella on suuri vastuu yhteiskunnassa: vuonna 2020 yhtiö huolehti noin 1,1 miljoonan henkilön eläketurvasta. Ilmarinen sijoittaa nykyisten ja tulevien eläkkeensaajien eläkevaroja tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Näiden tehtävien hoitaminen edellyttää vastuullisuutta jokaiselta työntekijältä.

Ilmarisen yritys vastuun olennaisimpia tavoitteita seurataan yritys vastuun KPI-avainmittareiden (Key Performance Indicator) avulla. Yritys vastuun KPI-mittarit pohjautuvat keskeisiltä osiltaan mittareihin ja tavoitteisiin, joita käytetään yleisesti Ilmarisen liiketoiminnan mittaamiseen. Yritys vastuun avainmittarit julkaistaan Ilmarisen verkkosivuilla.

Tuloksista raportoidaan kerran vuodessa vuosi- ja yritys vastuuraportissa, joka löytyy verkkosivuilta. Raportissa kuvataan yritys vastuun tavoitteita ja toteutumista yhtiön toiminnan kannalta keskeisillä osa-alueilla. Vastuullisuuden raportoinnissa käytetään kansainvälistä Global Report Initiative:n GRI Standards -viitekehystä. Vuotta 2020 koskeva raportti julkaistaan maaliskuussa 2021. Raportin tiedot varmennetaan rajoitetun varmuuden varmennuksella. Varmennuksen tekee EY.

Ilmarisen sijoitustoimintaan liittyvät muut kuin taloudellisen tiedon dokumentit on koottu Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin ja niitä täydentäviin Vastuullisen sijoittamisen käytännön ohjeisiin. Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa huomioidaan sijoitusten vaikutukset ympäristöön ja ihmisoikeuksiin sekä yritysten hallintoon liittyvät kysymykset. Sijoitustoimintaa ohjaa vastuullisuusnäkökulmasta kansainvälisten normien noudattaminen, aktiivinen omistajuus ja vastuullisuuden

integrointi salkunhoitoon. Ilmarinen ei sijoita yhtiöihin, jotka osoittavat piittaamattomuutta kansainvälisiä normeja kohtaan. Sijoituksia ei tehdä myöskään tupakkatuotteiden tai kiistanalaisten aseiden valmistajiin. Vuoden 2020 lopussa vastuullisen sijoittamisen periaatteita täydennettiin verotusta koskevilla periaatteilla.

Mikäli Ilmarisen sijoituskohteena oleva yhtiö ei täytä vastuullisuuskriteereitä, Ilmarisen ensisijaisena keinona on aloittaa yhtiön kanssa vaikuttamisprosessi sijoituskohteen poissulkemisen sijaan. Vuoden 2020 lopussa Ilmarisella oli käynnissä 13 (16) vaikuttamisprosessia.

## Ympäristövastuu

Ilmarisen toiminnan merkittävimmät ympäristövaikutukset ovat välillisiä. Ne liittyvät ensisijaisesti eläkevarojen sijoittamiseen maailmanlaajuisesti. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin kuuluvat ympäristöperiaatteet koskevat kaikkea sijoitustoimintaa. Ilmarisessa seurataan esimerkiksi arvopaperi- ja kiinteistösijoitusten ympäristövaikutuksia. Vastuullisuuden huomioiminen on osa sijoitusten riskienhallintaa. Sijoituskohteiden ympäristöriskit voivat toteutua taloudellisina menetyksinä ja mainehaittoina.

Ilmarinen pyrkii rajoittamaan sijoituksiaan hiili-intensiivisiin yrityksiin. Ilmarinen on asettanut tavoitteekseen hiilineutraalin sijoitussalkun vuoden 2035 loppuun mennessä, ja toimenpiteet tavoitteen saavuttamiseksi on käynnistetty. Tavoite hiilineutraalista sijoitussalkusta on kirjattu vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin ja koskee koko sijoitusvarallisuutta.

Ilmarisen ilmastoperiaatteiden tavoitteena on, että sijoitukset olisivat linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteiden kanssa. Tämä tarkoittaa paitsi hiiliriskin huomioimista, myös sen tunnistamista, että ilmastonmuutoksen torjuminen avaa uusia liiketoimintamahdollisuuksia yrityksille. Uudet mahdollisuudet liittyvät esimerkiksi energiatehokkuuden ja puhtaan teknologian ratkaisuja edistävien innovaatioiden kysynnän kasvuun. Kasvihuonekaasupäästöjen osalta vuoden 2020 lopussa suoran listatun osakesalkun hiili-intensiteetti oli 324 (319) tonnia hiilidioksidiekvivalenttia per miljoona euroa liikevaihtoa. Suoran listatun yrityslainasalkun hiilijalanjälki oli 432 (411) tonnia hiilidioksidiekvivalenttia per miljoona euroa liikevaihtoa. Ilmastodatan ja -analytiikan palveluntarjoaja ja siten käytetyt laskentamallit muuttuivat vuonna 2020. Edellisen vuoden tiedot on laskettu takautuvasti uudella mallilla, jotta tieto pysyy vertailukelpoisena.

Aiemmissa, kauden 2016–2020 ilmastoperiaatteissa tavoitteena oli kaksinkertaistaa listattujen suorien osakesijoitusten kestävä kehityksen ratkaisujen liikevaihto-osuus 12 prosenttiin vuoden 2020 loppuun mennessä. Kestävä kehityksen ratkaisuihin lasketaan muun muassa energiatehokkuuteen, ravitsemukseen, tarttuvien tautien ehkäisyyn, vesihuoltoon ja koulutukseen liittyvä liiketoiminta. Kestävä kehityksen ratkaisuihin tehdyiltä sijoituksilta vaaditaan samat taloudelliset edellytykset kuin kaikilta muiltakin sijoituksilta. Käytännössä tavoite on osoittautunut ongelmalliseksi. Haasteita on ollut esimerkiksi siinä, millä kriteereillä liiketoiminta voidaan laskea kestävä kehityksen haasteita ratkaisevaksi. Vuoden 2020 lopussa suorien listattujen osakesijoitusten kestävä kehityksen ratkaisujen liikevaihto oli 11,5 prosenttia kokonaisliikevaihdosta.

Ilmarinen on Suomen suurimpia kiinteistösijoittajia sekä merkittävä rakennuttaja. Yhtiön suorat ympäristövaikutukset liittyvät ennen kaikkea kiinteistöjen energiatehokkuuteen ja muihin rakennetun ympäristön ilmasto- ja ympäristövaikutuksiin. Ilmarinen sijoittaa resurssitehokkaihin sekä käyttäjälle terveellisiin ja turvallisiin rakennuksiin, jotka sijaitsevat hyvien joukkoliikenneyhteyksien varrella. Uudisrakennuskohteissa kartoitetaan uusiutuvan energian, erityisesti maalämmön ja aurinkoenergian, käyttömahdollisuudet. Rakennusvaiheessa otetaan huomioon kiertotalouden mahdollisuudet ja rakennusten koko elinkaari.

Käynnissä olevan LEED Volume Programme v4 -luokitteluohjelman tuloksena Ilmarinen on saanut uusia ympäristöluokituksia käytössä oleville kiinteistöille. Vuoden 2020 aikana käytönaikaisen sertifikaatin saivat Helsingin ydinkeskustassa Kämp Galleria ja samasta korttelista Aleksanterinkatu 40–42. Sertifikaattien myötä lähes koko Kämp Gallerian kortteli on LEED-sertifioitu. Molemmat kiinteistöt saivat luokittelussa toiseksi korkeimman eli kultatason sertifikaatin.

Käytönaikaisessa LEED-sertifioinnissa erityisen suuressa roolissa on vuokralaisten ja kiinteistöjen käyttäjien osallistuminen sertifiointiprosessiin. Sijainti hyvien kulkuyhteyksien varrella ja kiinteistön energiatehokkuuden parantaminen ovat tärkeitä tekijöitä. Suuri vaikutus on myös käyttäjien suunnittelemilla ja toteuttamilla energiansäästötavoitteilla. Yhteistyössä vuokralaisten kanssa on pystytty esimerkiksi pienentämään rakennusten energian- ja käyttöveden kulutusta. Sertifioinnit ovat voimassa viisi vuotta.

Uusilta toimitilakiinteistöiltä Ilmarinen edellyttää LEED kulta- tai vastaavaa ympäristöluokitusta. Vuoden 2020 aikana ei valmistunut sertifioituja kohteita. Ilmarinen laskee vuosittain kiinteistöjen energiankulutuksesta aiheutuvan hiilijalanjäljen sekä uudisrakennuskohteiden elinkaaren aikaisen hiilijalanjäljen.

Ilmarinen sitoutui keväällä Ympäristöministeriön ja RAKLI ry:n uuteen Green Deal -sopimukseen. Sen päätavoitteena on lisätä purkumateriaalien uudelleenkäyttöä ja kierrättämistä. Rakennusten elinkaaren ja kiertotalouden ratkaisujen huomioiminen jo suunnitteluvaiheessa auttaa Ilmarista rakennuttajana huomioimaan myös materiaalien käytön tehokkuuden ja pienentämään rakennuttamisen ympäristöjalanjälkeä.

## Sosiaalinen vastuu

Työeläke on keskeinen osa suomalaista sosiaaliturvaa. Ilmarisen lakisääteinen tehtävä on huolehtia asiakasyritysten henkilöstön ja yrittäjien eläkevakuuttamisesta sekä eläkkeiden maksusta.

Perustehtävänsä Ilmarinen toteuttaa mahdollisimman laadukkaasti ja kustannustehokkaasti. Vuonna 2020 vanhuuseläkepäätös annettiin keskimäärin 9 (25) päivässä.

Työkyvyttömyys ja ennenaikaiselle työkyvyttömyyseläkkeelle jääminen on aina vakava riski niin työntekijän, työnantajan, eläkevakuutusyhtiön kuin koko yhteiskunnan näkökulmasta. Vastuullisena työeläkeyhtiönä Ilmarinen pyrkii pienentämään asiakasyritysten henkilöstön työkyvyttömyysriskiä valistamalla asiakasyrityksiä työkyvyttömyyden syntymisen syistä sekä palveluilla työurien



pidentämiseksi. Näitä ovat ammatillinen kuntoutus sekä ennaltaehkäisevät, riskiperusteiset työkykyjohtamisen palvelut. Yhteistyö asiakkaiden kanssa on aina suunnitelmallista, tavoitteellista sekä mitattavaa, ja hankkeet suunnataan yhdessä tunnistettuihin, työkyvyttömyysriskiä pienentäviin kehityskohteisiin.

Ilmarisen yhtenä keskeisenä strategisena tavoitteena on olla yksi Suomen parhaista työpaikoista. Henkilöstökäytännöt ovat Ilmarisessa avoimia, työntekijöitä palkitaan oikeudenmukaisesti ja kannustavasti, ja työympäristöä ja työhyvinvointia kehitetään jatkuvasti.

Maailmanlaajuinen koronapandemia nosti henkilöstön terveydestä ja turvallisuudesta huolehtimisen uudella tavalla yritysten sosiaalisen vastuun agendalle. Ilmarisessa siirryttiin laajasti etätöihin, ja myös toimistolla työskennellessä turvallisuuteen kiinnitettiin erityistä huomiota. Etätöiden tukemiseen sekä henkilöstön hyvinvointiin panostettiin vuoden aikana monin tavoin.

Ilmarisessa on tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma, jossa linjataan yhdenvertaisuuden toteutumiseen liittyvät periaatteet niin iän, sukupuolen, perhesuhteiden, alkuperän ja kansalaisuuden, kielen, uskonnon, mielipiteen, poliittisen toiminnan, ay-toiminnan, terveydentilan ja seksuaalisen suuntautumisen suhteen. Ilmarisessa tasa-arvo toteutuu henkilöstötutkimusten perusteella hyvin.

## Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

Ihmisoikeuskysymykset nousevat esille erityisesti sijoitustoiminnan kautta. Ilmarinen on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI) vuonna 2006. Ilmarinen edellyttää, että sijoituskohteena olevat yhtiöt noudattavat kansallisen lainsäädännön lisäksi YK:n Global Compact -periaatteita ja niihin liittyviä kansainvälisiä normeja koskien ihmisoikeuksia, työelämän oikeuksia, ympäristöä ja korruptiota.

Ulkopuolinen palveluntarjoaja mahdollistaa jatkuvan seurannan normirikkomusten, kuten ihmisoikeusrikkomusten tai niihin kohdistuvien epäilysten, suhteen. Tämä tieto on kiinteä osa Ilmarisen salkunhoitojärjestelmää. Tämän lisäksi palveluntarjoaja teki normirikkomusten osalta kahdesti vuoden 2020 aikana tarkastuksen Ilmarisen arvopaperisijoituksista. Mahdollisissa ihmisoikeus- ja muissa rikkomuksissa ensisijainen toimintatapa on pyrkiä vaikuttamaan yritykseen toiminnan korjaamiseksi joko yksin tai yhteistyössä muiden sijoittajien ja kumppaneiden kanssa. Vuoden 2020 lopussa vaikuttamisprosessin kohteena oli 13 yritystä. Tapauksista kuusi liittyi ihmisoikeuksien kunnioittamiseen, ja ongelmat koskivat muun muassa ihmisoikeusrikkomuksia ja tuoteturvallisuuskysymyksiä. Mikäli vaikutus ei tuota toivottua lopputulosta, viimeisenä keinona on sijoituksesta irtautuminen.

Sijoituskohteena olevien yritysten kanssa keskustellaan vastuullisuusasioista myös varsinaisten vaikuttamisprosessien ulkopuolella. Ihmisoikeuksiin liittyviä kysymyksiä, kuten yrityksen alihankintaketjujen työolot, nostetaan säännöllisesti esille keskusteluissa sijoituskohteiden kanssa.

Ilmarinen edistää ihmisoikeuksien toteutumista myös rakennuttajana. Uusien kiinteistöjen suunnittelussa otetaan huomioon esteettömyys ja muunneltavuus. Suunnitteleamalla kodeista ja toimitiloista esteettämiä ja muuntojoustavia helpotetaan kaikkien kiinteistöjen käyttäjien päivittäistä käyttöä. Lisäksi Ilmarinen on vuodesta

2016 lähtien kartoittanut toimitilojensa esteettömyyttä esteettömyyskeskus ESKEn kanssa.

Kaikkia asiakasryhmiä palvelevaa saavutettavuutta Ilmarinen edisti julkaisemalla syksyllä uudet verkkosivut. Niiden suunnittelussa ja toteutuksessa on huomioitu lainmukaiset saavutettavuusvaatimukset, mikä auttaa tuomaan eläkkeeseen ja eläketurvaan liittyvän tiedon jokaisen asiakkaan ulottuville.

## Korruption ja lahjonnan torjunta

Ilmarisen tapa toimia on määritelty Code of Conductissa eli liiketoimintaperiaatteissa. Periaatteet ovat luonteeltaan pysyviä ja ne päivitetään tarvittaessa. Code of Conductissa linjataan muun muassa, että Ilmarisessa noudatetaan hyvää vakuutustapaa, ei hyväksytä lahjontaa, tunnistetaan ja torjutaan eturistiriitatilanteet, ei väärinkäytetä sisäpiiritietoa, tunnetaan asiakkaamme ja tehdään hankinnat vastuullisesti. Yhtiön kaikki työntekijät suorittavat Code of Conduct -verkkokoulutuksen.

Yhtiössä on päätoiminen compliance officer, jonka keskeisenä tehtävänä on tukea yhtiön hallitusta, johtoa ja liiketoimintaa luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyuden sekä säännösten ja liiketoimintaperiaatteiden noudattamisen varmistamisessa. Yhtiön hallitus vahvistaa Code of Conduct -periaatteet sekä niitä täydentävät tarkemmat periaatteet ja linjaukset, kuten lahjonnanvastaiset periaatteet. Lahjonnanvastaisia periaatteita sovelletaan yhtiön kaikissa liikesuhteissa ja -toiminnassa. Nämä julkiset periaatteet löytyvät Ilmarisen verkkosivuilta. Muiden Code of Conduct -periaatteiden tavoin lahjonnanvastaiset periaatteet tukevat oikein toimimisen kulttuuria ja niiden avulla hallitaan compliance-riskejä.

Henkilöstön käytössä on whistleblowing-ilmoituskanava, jonka kautta on mahdollista ilmoittaa epäilyistä lain, Code of Conduct -periaatteiden tai muun Ilmarisen ohjeistuksen vastaisesta toiminnasta nimettömästi. Kanavan kautta tuli kaksi ilmoitusta vuonna 2020. Tapaukset käsiteltiin määritellyn prosessin mukaisesti. Käsitelyssä kumpikin väärinkäytösepäilyistä todettiin perusteettomiksi. Vuonna 2020 Ilmarinen ei saanut lainsäädännön tai säännösten rikkomiseen liittyviä sakkoja tai eirahallisia sanktioita.

Yhtiön sijoituskohteissa seurataan mahdollisia korruptioepäilyjä ja lahjontaan liittyviä rikkomuksia samalla tavalla kuin ihmisoikeus- ja muita normirikkomuksia. Ensisijaisesti pyritään vaikuttamaan yrityksiin toiminnan muuttamiseksi. Vuoden 2020 aikana oli käynnissä yksi vaikuttamisprosessi, joka liittyi korruption vastaisiin toimiin. Viimeisenä keinona on omistuksesta irtautuminen.

## Hallinto

Ilmarisen varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2020. Yhtiökokouksessa muun muassa vahvistettiin tilinpäätös ja konsernitalinpäätös, hyväksyttiin hallituksen ehdotus voiton käyttämisestä, myönnettiin vastuuvapaus hallintoneuvostolle, hallitukselle ja toimitusjohtajalle sekä valittiin tilintarkastaja ja hallintoneuvoston jäsenet.

Hallintoneuvostossa on yhtiöjärjestyksen mukaan enintään 30 jäsentä, joista vähintään kolmasosa valitaan palkansaajia ja vähintään kuudesosa työnantajia edustavien keskeisten keskusjärjestöjen ehdotuksesta. Jäsenten toimikauden pituus on kolme vuotta ja jäsenistä enintään kolmasosa on vuosittain erovuorossa.

Yhtiökokous vahvisti hallintoneuvoston jäsenmääräksi 30 ja valitsi hallintoneuvoston jäsenet erovuoroisten ja eronneiden jäsenten tilalle. Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi Neste Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Matti Kähkönen ja varapuheenjohtajina toimivat Akavan Erityisalat AE ry:n toiminnanjohtaja Salla Luomanmäki (puheenjohtajan ensisijainen varahenkilö) ja Caverion Oyj:n toimitusjohtaja Ari Lehtoranta.

Hallintoneuvosto kokoontui vuonna 2020 kaksi kertaa.

Hallintoneuvoston kokoonpano kokonaisuudessaan on luettavissa Ilmarisen [verkkosivuilta](#).

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n, jonka ilmoituksen mukaisesti päävastuullisena tilintarkastajana jatkoi KHT-tilintarkastaja Juha-Pekka Mylén. Hallintoneuvosto valitsee hallituksen. Hallituksessa on yhtiöjärjestyksen mukaan enintään 14 jäsentä. Vähintään kolmasosa hallituksen jäsenistä valitaan palkansaajia ja vähintään kuudesosa työnantajia edustavien keskeisten keskusjärjestöjen ehdotuksesta. Hallituksen jäsenen toimikauden pituus on kolme vuotta. Toimikausi alkaa valintaa seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy valintaa seuraavan neljännen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenistä enintään kolmasosa on vuosittain erovuorossa.

Ilmarisen hallituksessa oli 12 jäsentä vuonna 2020.

Hallituksen puheenjohtajana toimi Valmet Oyj:n toimitusjohtaja Pasi Laine. Varapuheenjohtajina toimivat SAK:n puheenjohtaja Jarkko Eloranta (puheenjohtajan ensisijainen varahenkilö) ja EK:n toimitusjohtaja Jyri Häkämies. Hallitus kokoontui 12 kertaa vuonna 2020.

Hallituksen kokoonpano 1.1.–31.12.2020:

Puheenjohtaja

Pasi Laine, toimitusjohtaja, Valmet Oyj

Varapuheenjohtajat

Jarkko Eloranta, puheenjohtaja, Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry

Jyri Häkämies, toimitusjohtaja, Elinkeinoelämän keskusliitto

## Jäsenet

Matti Harjuniemi, puheenjohtaja, Rakennusliitto ry

Tero Kiviniemi, toimitusjohtaja, Destia Group Oyj

Timo Kokkila, toimitusjohtaja, Pontos Oy

Leena Laitinen, toimitusjohtaja, Alko Oy

Katarina Murto, edunvalvonnasta vastaava johtaja, STTK ry, 23.12.2020 saakka

Juho Nummela, toimitusjohtaja, Ponsse Oyj

Seppo Parvi, talousjohtaja, Stora Enso Oyj

Kristian Pullola, entinen talous- ja rahoitusjohtaja, Nokia Oyj

Samu Salo, puheenjohtaja, Insinööriliitto IL ry

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimi vuonna 2020 Pasi Laine ja jäsenenä toimivat Jarkko Eloranta ja Jyri Häkämies Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui vuonna 2020 viisi kertaa.

Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan puheenjohtajana toimi vuonna 2020 Kristian Pullola ja jäsenenä toimivat Timo Kokkila, Katarina Murto (23.12.2020 saakka) ja Seppo Parvi. Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta kokoontui vuonna 2020 viisi kertaa.

Hallintoneuvosto valitsee vaalivaliokunnan, jonka jäsenten tulee olla yhtiön hallintoneuvoston tai hallituksen jäseniä. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi vuonna 2020 Matti Kähkönen ja varapuheenjohtajana toimi Turja Lehtonen. Jäsenet olivat Markus Ainasoja, Tero Kiviniemi, Pasi Laine, Ari Lehtoranta, Katarina Murto (23.12.2020 saakka) ja Samu Salo Vaalivaliokunta kokoontui vuonna 2020 kolme kertaa.

Ilmarisen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on luettavissa Ilmarisen verkkosivuilta. Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten osallistuminen kokouksiin vuonna 2020 on ilmoitettu selvityksessä.

## Konserni

Ilmarisen konserniin kuului vuoden 2020 lopussa 168 (196) tytäryhtiötä ja 69 (68) omistusyhteisyriytystä, joista 32 (30) on yhdistelty konserniin osakkuusyhtiöinä. Tytäryhtiöt kolmea yhtiötä lukuun ottamatta ovat kiinteistöyhtiöitä. Myös osakkuusyhtiöistä pääosa on kiinteistöyhtiöitä tai kiinteistöhallintayhteisöjä. Tietollmarinen kuuluu Ilmarisen konserniin äänivallan perusteella, sillä Ilmarisen osuus Tietollmarisen osakkeiden tuottamista äänistä on 70 prosenttia, vaikka osuus osakepääomasta on 30 prosenttia. Tiedot kaikista tytäryrityksistä ja omistusyhteisyriyksistä löytyvät tilinpäätöksen liitetiedoista.

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Etustietojen ilmoittaminen tulorekisteriin alkoi 1.1.2021. Maksetut eläkkeet ilmoitetaan päivittäin tulorekisteriin, mistä muut käyttäjät näkevät tiedot reaaliaikaisesti.

## Tulevaisuuden näkymät

Maailmantalous on toipumassa vuoden 2020 syvästä taantumasta ja kriisistä toipuminen vie aikaa. Maailmantalouden odotetaan kuitenkin kasvavan vuonna 2021 noin 5 prosenttia. Suomen talouden kasvun odotetaan asettuvan noin 3 prosenttiin.

Talouden toipumisen sekä TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen päättymisen myötä Ilmarisen maksutulon odotetaan nousevan selvästi vuonna 2021. Palkkasumman nousun odotetaan parantavan hoitokustannustuottoja ja hoitokustannustulosta viime vuoteen verrattuna.

Keskuspankkien ja valtioiden elvytystoimenpiteiden odotetaan jatkuvan markkinoiden tukemiseksi ja inflaation odotetaan poikkeuksellisen kevyestä rahapolitiikasta huolimatta pysyvän matalana, joskin positiivisena. Talouden näkymät ovat yhä epävarmat ja markkinoilla rauhattomuus voi nopeasti lisääntyä, jos koronaviruksen leviämisen ehkäisyssä ja rokottamisessa ei onnistuta toivotusti. Sijoitusvarojen pitkän aikavälin tuotto-odotus on matala erityisesti matalan korkotason sekä riskillisten omaisuusluokkien korkean arvostustason takia.

Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja syntyvyyteen. Syntyvyys on viime vuosina ollut poikkeuksellisen alhainen.

# Emoyhtiön ja konsernin tilinpäätös

2020

# Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2020

Tilinpäätös laaditaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä noudatetaan eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyrityksen tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, kirjanpitoasetusta, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

## 1 Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön lisäksi kaikki tytäryritykset, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta tai suoraan tai välillisesti yli puolet äänivallasta. Emoyhtiöllä on tilinpäätöshetkellä tytäryhtiöinä 165 kiinteistöyhtiötä ja 3 muuta yhtiötä. Konserniin yhdistellyt yhtiöt esitetään liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätös laaditaan emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä, joista eliminoidaan yhtiöiden väliset saamiset ja velat, tuotot ja kulut, voitonjako sekä keskinäinen osakeomistus. Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään hankintahetkestä lähtien ja vuoden aikana myydyt yhtiöt yhdistellään myyntihetkeen saakka. Tuloksesta ja omasta pääomasta erotetaan vähemmistön osuus omaksi eräkseen.

Konsernin keskinäinen osakeomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva ja konsernipassiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille ja poistetaan näiden poistosuunnitelman mukaan. Omaisuuserille kohdistamaton osuus konserniaktiivasta ja konsernipassiivasta poistetaan 10 vuodessa, ja se on kirjattu taseeseen aineettomien oikeuksien ryhmään.

Kiinteistötytäryhtiöosakkeisiin tehdyt arvonalentumiset, arvonalentumisen palautukset ja arvonorotukset on peruutettu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Vastaavat kirjaukset on käypien arvojen puitteissa kohdistettu konsernitaseessa tytäryhtiöiden omistamille kiinteistöille.

Ollennaiset osakkuusyrietykset, joiden osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin osuus on 20–50 prosenttia, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Yhdistelemme myös ne osakkuusyrietykset, joissa Ilmarinen käyttää huomattavaa vaikutusvaltaa, vaikka osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin osuus on alle 20 prosenttia. Jos ollennainen osakkuusyrietykset on yhteisyrietykset, yhdistellään tämän yrietyksen tuloslaskelma- ja tase-erät sekä liitetiedot omistuosuuden mukaisesti. Osakkuusyrietykset laativat tilinpäätöksensä pääsääntöisesti vastaavilla laskentaperiaatteilla kuin emoyhtiö. Jos osakkuusyrietyksestä ei ole saatavilla tätä tietoa, ja osakkuusyhtiö laatii tilinpäätöksensä käyvin arvoin tai IFRS periaatteella, käytetään yhdistelyssä näitä arvoja.

Asunto- ja kiinteistöyhtiöitä ei yhdistellä osakkuusyrietyksinä. Näiden merkitys konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on vähäinen.



Konsernituloslaskelmaan sisältyy konsernin osuus osakkuusyritysten tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyritysten hankintameno on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

## 2 Sijoitusten kirjanpitoarvo

### 2.1 Kiinteistösijoitukset

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Joidenkin kiinteistösijoitusten arvoja on aiempina vuosina korotettu. Suunnitelmapoisto vähennetään myös rakennuksiin kohdistuvista tuloutetuista arvonorotuksista.

### 2.2 Osakkeet ja osuudet

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Osakkeiden ja osuuksien hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta. Käyttöomaisuudeksi katsottavat osakkeet ja osuudet esitetään taseessa pysyvillä arvonalennuksilla vähennetyn hankintameno määräisenä. Hankintameno lasketaan fifo-menetelmää käyttäen.

### 2.3 Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineet on esitetty hankintameno tai tätä alemman käyvän arvon määräisinä huomioiden korkotasosta aiheutuvat arvomuutokset. Hankintameno on kirjattu myös jaksotettu nimellisarvon ja hankintameno erotus, joka jaksotetaan korkotuotoksi tai sen vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi.

Rahoitusmarkkinavälineiden hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta.

Saamisiksi katsottavat sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä alemman käyvän arvon määräisinä.

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintameno käyvän arvon nousua vastaavalta osuudelta.

### 2.4 Lainaksi otetut ja lyhyeksi myydyt arvopaperi

Tiedot tilinpäätöshetkellä lainaksi otetuista arvopapereista ja lainauksen vakuudeksi annetuista panteista on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa. Lyhyeksi myydyt arvopaperit on merkitty taseeseen lyhytaikaiseksi velaksi myyntihinnan tai sitä korkeamman tilinpäätöshetken markkinahinnan määräisenä.

### 3 Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon. Luottotappiovarausperiaatetta on tarkennettu tilinpäätöksessä 2020.

### 4 Johdannaiset

Johdannaissopimukset merkitään taseeseen hankintamenon määräisinä tai sitä alempaan käypään arvoon saataviksi tai veloiksi.

Vuoden 2020 tilinpäätöksessä Settled-to-Market -menetelmän mukaisten johdannaisten päivittäin suoritettavat käyvän arvon muutokset on kirjattu taseeseen ennakkomaksuina. Käyvän arvon negatiivinen arvonmuutos on kirjattu tuloslaskelmaan kuluksi. Positiivista käyvän arvon arvonmuutosta ei ole kirjattu tuotoksi. Edellä mainittujen seikkojen vuoksi vuoden 2020 tilinpäätös ei ole vertailukelpoinen aikaisempiin tilikausiin nähden.

Collateralized-to-Market -menetelmän mukaisten johdannaisten päivittäinen nettoarvonmuutos kirjataan käteisvakuussaataviin tai -velkoihin. Käyvän arvon negatiivinen arvonmuutos kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi ja aiempina tilikausina kirjattu arvonalennus palautetaan tulosvaikutteisesti käyvän arvon nousua vastaavalta osalta. Positiivista käyvän arvon arvonmuutosta ei kirjata tuotoksi.

### 5 Varovaisuuden periaate tuottoja kirjattaessa

Claw back -velvoitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla sijoitussitoumuksilla. Rahaston purkutilanteessa seurataan mahdollisten vastuiden todennäköistä määrää tuottoja kirjattaessa.

### 6 Suunnitelmapoistojen perusteet

Poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Rakennusten ja rakennelmien suunnitelman mukaiset poistot on laskettu rakennuskohtaisesta hankintamenosta ja tuloutetusta arvonkorotuksesta rakennuksen arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin. Uusina hankittujen kiinteistöjen poistoajat ovat seuraavat:

Asuin- ja toimistorakennukset	50 vuotta
Hotelli-, myymälä- ja teollisuusrakennukset	40 vuotta
Rakennusten ainesosat	10 vuotta
Muut aktiivat	EVL
Tuloutetut arvonkorotukset	kuten rakennus

Aineettomien hyödykkeiden ja kaluston suunnitelman mukaiset poistot on laskettu hyödykeryhmäkohtaisesta hankintamenosta hyödykeryhmän arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin.

Poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet 5–10 vuotta	
Kuljetusvälineet ja atk-laitteet	5 vuotta
Muu kalusto	10 vuotta

## 7 Sijoitusten arvonorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät arvonorotusrahoon. Jos arvonorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoitu arvonorotus peruutetaan taseessa.

Rakennusten tuloutettu arvonorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

## 8 Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

Tilinpäätöksen liitetiedoissa kerrotaan tase-eräkohtaisesti sijoitusten jäljellä oleva hankintameno sekä sijoitusten ja johdannaissopimusten kirjanpitoarvo ja käypä arvo. Kahden ensiksi mainitun arvon erotus muodostuu sijoitusten arvonorotuksista. Kahden viimeksi mainitun arvon erotus osoittaa taseeseen kirjaamattomat arvostuserot. Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

### 8.1 Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitusten käypä arvo on määritetty kohteittain käyttäen toimitilakohteiden osalta ensisijaisesti tuottoarvolähestymistapaa. Sitä täydentävänä menetelmänä on käytetty markkinalähestymistapaa, jonka perustana ovat alueelliset kauppahintatilastot. Asuntojen käyvän arvon määrittäminen tapahtuu pääasiassa markkinalähestymistavalla. Arvioinnissa on otettu huomioon mm. kiinteistön käyttötarkoitus, kunto sekä olemassa olevat vuokrasopimukset ja vallitseva markkinavuokrataso. Arvioinnit toteuttavat ulkopuoliset kiinteistöarvioijat, joilta edellytetään alalla yleisesti tunnustettua pätevyyttä ja joita vaihdetaan säännöllisin väliajoin. Arvioinnissa syntyvät arviokirjat käydään läpi Ilmarisen kiinteistöasiantuntijoiden kanssa yksityiskohtaisten havaintojen ja oleellisten kiinteistöön liittyvien ominaisuuksien huomioimiseksi.

Kiinteistöjä ja/tai kiinteistöosakkeita omistaviin hallintayhteisöihin tehtyjen sijoitusten arvo määritellään vuosittain hallintayhtiön ilmoittaman tilinpäätöshetken varallisuusarvon perusteella. Tämän arvostuksen puuttuessa käytetään hankintahintaa tai muuta tuoreinta tiedossa olevaa arvostusta. Jos sijoitus sisältää sekä osuuden yhtiöstä että velkaosuuden, huomioidaan arvostuksen muutos ensisijaisesti yhtiön osuuksien arvossa. Velkaosuus arvostetaan nimellisarvoon, ellei yhtiön taloudellinen tila ole heikentynyt niin, että se on maksukyvyttömyystilassa tai maksukyvyttömyyden uhka on välitön. Kiinteistövelkasijoituksen käypänä arvona pidetään lähtökohtaisesti pääoman arvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

## 8.2 Osakkeet ja osuudet

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa kaupankäyntikurssia. Kun edellä kuvattua markkina-arvoa ei voida pitää todellisen markkina-arvon kannalta luotettavana, voidaan käyttää kolmen edellisen kaupantekopäivän viimeisten kaupantekokurssien määrällä painotettua keskiarvoa tai muuta todennäköisenä pidettyä luovutusarvoa.

Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään ulkoisen tietopalvelun kautta saatua rahastoyhtiön ilmoittamaa rahaston nettovarallisuuteen (NAV) perustuvaa hintaa. Jos arvostusta ei saada automaattisesti, käytetään viimeisintä saatavissa ollutta hallinnointiyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa. Listatun rahaston käypänä arvona on käytetty ulkoisesta tietopalvelusta saatua viimeistä ostonoteerausta tai sen puuttuessa viimeisintä kauppahintaa. Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään kassavirroilla korjattua hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa.

Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään hankintamenoa tai todennäköistä luovutushintaa. Suorien listaamattomien osakesijoitusten käypänä arvona käytetään hankintahintaa. Mikäli hankintahinnan voidaan olettaa poikkeavan olennaisesti oletetusta luovutushinnasta, arvostuksessa käytetään erikseen määritellyjä sisäisiä arvostusperiaatteita

## 8.3 Rahoitusmarkkinavälinnet

Rahoitusmarkkinavälineiden 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 hankintahintaa.

## 8.4 Johdannaissopimukset

Johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään markkinahintaa. Tarkempi selvitys johdannaisten käyvän arvon määrittämisestä on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisällytettävät vastuusitoumukset ja vastuut.

## 9 Vakuutustekninen vastuovelka

Vakuutusmaksuvastuusta aiheutuva vastuu kirjataan vastuuelaksi. Sen muodostavat vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu. Vakuutusmaksuvastuu koskee tulevaisuudessa myönnettävistä eläkkeistä yhtiölle aiheutuvaa vastuuta ja korvausvastuu jo maksettavana olevista eläkkeistä yhtiölle aiheutuvaa vastuuta.

Vastuuelka on laskettu sosiaali- ja terveystieteiden vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on vakavaraisuuspääomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin varatun määrän. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy myös osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten

keskimääräisestä tuotosta. Osaketuottoihin on sidottu kaksikymmentä prosenttia eläkkeiden korvaus- ja vakuutusmaksuvastuusta.

## 10 Tilikauden voitto

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Laskuperusteet määrittelevät tilikauden kirjanpidollisen tuloksen jakautumisen osittamattoman ja ositetun lisävakuutusvastuun muutokseen sekä tuloslaskelman voittoon.

## 11 Vakavaraisuuspääoma

Lainsäädäntö asettaa työeläkeyhtiölle vakavaraisuusvaatimukset, joiden täyttämistä Finanssivalvonta valvoo. Yhtiö varautuu vakuutus- ja sijoitusriskeihin vakavaraisuuspääomalla. Vakavaraisuuspääomalla tarkoitetaan käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Vastuuvelkaan ei tällöin lueta sijoitustoiminnan kirjanpidollisista tuloksista kertynyttä osittamatonta lisävakuutusvastuuta. Vakavaraisuuspääoman on täytettävä työeläkevakuutusyhtiöistä annetussa laissa säädetyt vaatimukset.

Vakavaraisuuspääoma esitetään liitetiedoissa.

## 12 Verot ja laskennalliset verovelat ja -saamiset

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot. Tuloverot varsinaisesta toiminnasta ovat ulkomaisista sijoituksista johtuvia lähdeveroja.

Konsernitaseessa vapaaehtoiset varaukset ja kertynyt poistoero on merkitty mahdollisen vähemmistöosuuden erottamisen jälkeen omaan pääomaan ja konsernituloslaskelmassa niiden muutos sisältyy tilikauden tulokseen.

Ilmarinen ei merkitse laskennallisia verovelkoja ja -saamia emoyhtiön taseeseen eikä konsernitaseeseen eikä myöskään vähennä laskennallista verovelkaa vakavaraisuuspääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisoitumista ei voida pitää lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

## 13 Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot muunnetaan euromääräisiksi käyttäen Euroopan keskuspankin julkaisemia euron tilinpäätöspäivän viitekursseja tai jos tilinpäätöspäivä ei ole TARGETin aukiolopäivä, tätä päivää edeltäviä viimeisiä vastaavia kursseja. Sekä tilikaudella että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään tuloslaskelmaan ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

## 14 Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvausten ja työkyvyn ylläpidon

hoitamiseen liittyvä kuluosuus sisällytetään maksettuihin korvauksiin ja sijoitusten hoitamiseen liittyvä kuluosuus sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä yleishallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin.

Muissa kuluissa esitetään muusta toiminnasta aiheutuneet kulut. Rakennusten suunnitelmajoistot esitetään sijoitustoiminnan kuluina.

## 15 Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilökunnan sekä hallituksen ja hallintoneuvoston luottamustoimessa olevien henkilöiden eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Sitä on täydennetty vapaaehtoisilla lisävakuutuksilla. Johdon eläkejärjestelyt on selostettu liitetiedossa.

Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluiksi.

## 16 Tunnusluvut ja analyysit

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvut ja analyysit esitetään käyvin arvoin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan erikseen kullekin sijoituslajille sekä sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Laskennassa käytetään ns. Modified Dietz -kaavaa, jossa 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.

## 17 Lähipiirimääritelmä

Ilmarisen lähipiiriin kuuluvat konserniyhtiöt ja henkilöt, jotka ovat Ilmarisen hallintoneuvoston tai hallituksen jäseniä, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet, päävastuullinen tilintarkastaja tai näiden puoliset ja edunvalvottavat sekä edellä lueteltujen henkilöiden määräysvalta-yhteisöt.

# Emoyhtiön tilinpäätös

2020

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA		2020		2019	
<b>VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>					
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<u>1</u>			5 220 467 465,21	5 758 265 884,06
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>	<u>3</u>			31 606 718 170,73	30 824 245 620,84
<b>Korvauskulut</b>					
Maksetut korvaukset	<u>2</u>		-6 159 603 000,87		-6 127 185 553,62
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-694 775 909,00		-530 036 569,00	
Vastuunsiirrot		50 032 522,00		1 094 252,46	
Kannansiirrot		-241 870,00	-644 985 257,00	-7 329 902,00	-536 272 218,54
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>					
Kokonaismuutos			-693 941 225,00		-996 331 496,18
Vastuunsiirrot			111 593 586,00		-15 356 462,27
Kannansiirrot			-1 198 027,00	-583 545 666,00	-17 415 659,00
<b>Liikekulut</b>	<u>4</u>			-83 938 955,47	-99 250 749,99
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>	<u>3</u>			-29 344 587 086,98	-28 769 778 157,39
<b>Vakuutustekninen tulos</b>				10 525 669,62	20 921 207,91
<b>MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>					
<b>Vakuutustekninen tulos</b>				10 525 669,62	20 921 207,91
<b>Muut tuotot</b>				36 079,76	329 440,64
<b>Tuloverot varsinaisesta toiminnasta</b>				-3 065 864,53	-12 669 213,81
<b>Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta</b>				7 495 884,85	8 581 434,74
<b>Tilinpäätössiirrot</b>					
Poistoeron muutos				504 040,34	338 615,03
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>				7 999 925,19	8 920 049,77



EMOYHTIÖN TASE 31.12.		2020		2019	
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	<b>13</b>				
Aineettomat oikeudet		6 939 361,03		8 562 367,74	
Muut aineettomat hyödykkeet		36 082 615,70		39 593 240,79	
Ennakkomaksut		33 183,56	43 055 160,29	1 408 931,11	49 564 539,64
<b>Sijoitukset</b>	<b>6</b>				
Kiinteistösijoitukset	<b>8</b>				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		2 254 770 009,23		2 150 199 895,76	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		961 907 498,99		1 124 027 013,13	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryityksiltä		934 975 789,37	4 151 653 297,59	862 451 566,09	4 136 678 474,98
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjäryityksissä	<b>9</b>				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	<b>10</b>	17 355 672,22		17 354 097,22	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		30 802 902,78		30 802 902,78	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjäryityksissä	<b>10</b>	90 262 873,97		114 091 310,63	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryityksiltä		10 950 000,00	149 371 448,97	10 950 000,00	173 198 310,63
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	<b>10</b>	28 359 296 360,12		26 644 939 002,61	
Rahoitusmarkkinavälineet		7 661 004 321,27		9 339 386 132,11	
Kiinnelainasaamiset		723 105 819,11		792 521 301,29	
Muut lainasaamiset	<b>12</b>	1 129 964 674,43		462 727 158,86	
Talletukset		70 166 462,05	37 943 537 636,98	70 157 724,88	37 309 731 319,75
<b>Saamiset</b>					
Ensiluukutoiminnasta					
Vakuutusentottajilta		542 346 235,89		640 196 416,45	
Muut saamiset	<b>14</b>	3 202 912 946,82	3 745 259 182,71	2 182 368 816,10	2 822 565 232,55
<b>Muu omaisuus</b>					
Aineelliset hyödykkeet	<b>13</b>				
Koneet ja kalusto		1 609 232,53		1 885 819,90	
Muut aineelliset hyödykkeet		1 775 767,63	3 385 000,16	1 775 767,63	3 661 587,53
Rahat ja pankkisaamiset			1 659 276 743,11		240 586 142,16
<b>Siirtosaamiset</b>					
Korot ja vuokrat			170 979 222,60		178 063 561,95
Muut siirtosaamiset	<b>15</b>		126 949 424,97		68 849 302,35
<b>Vastaavaa yhteensä</b>			<b>47 993 467 117,38</b>		<b>44 982 898 471,54</b>

EMOYHTIÖN TASE 31.12.		2020		2019	
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>	<u>16</u>				
Pohjarahasto		28 106 653,31		28 106 653,31	
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		154 788 841,90		145 906 964,13	
Tilikauden voitto (tappio)		7 999 925,19	190 895 420,40	8 920 049,77	182 933 667,21
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>					
Poistoero		4 839 834,51	4 839 834,51	5 343 874,85	5 343 874,85
<b>Vakuutustekninen vastuvelka</b>	<u>17</u>				
Vakuutusmaksuvastuu		23 656 608 201,00		22 962 666 976,00	
Korvausvastuu		19 882 230 029,00	43 538 838 230,00	19 187 454 120,00	42 150 121 096,00
<b>Velat</b>					
Ensivakuutustoiminnasta		30 017 112,52		39 389 641,37	
Muut velat	<u>18</u>	3 849 958 847,74	3 879 975 960,26	2 225 070 177,95	2 264 459 819,32
<b>Siirtovelat</b>	<u>19</u>		378 917 672,21		380 040 014,16
<b>Vastattavaa yhteensä</b>			47 993 467 117,38		44 982 898 471,54

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA	2020	2019
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta	7 495 884,85	8 581 434,74
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 388 717 134,00	1 524 443 689,00
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	1 861 000 433,76	277 529 606,59
Suunnitelman mukaiset poistot	22 310 329,82	21 181 149,60
Muut oikaisut	-1 673 825 250,41	-1 327 482 498,03
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 605 698 532,02	504 253 381,90
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-973 709 733,43	1 491 844 476,31
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	1 614 393 798,99	-1 880 359 626,21
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 246 382 597,58	115 738 229,00
Maksetut välittömät verot	-3 065 864,53	-12 669 213,81
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>2 243 316 733,05</b>	<b>103 069 015,19</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-23 374 198 095,19	-29 525 642 885,30
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	22 552 298 798,41	28 411 946 745,93
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-2 688 663,32	-9 028 412,86
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-824 587 960,10</b>	<b>-1 122 724 552,23</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Muu voitonjako	-38 172,00	-38 675,60
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-38 172,00</b>	<b>-38 675,60</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1 418 690 600,95</b>	<b>-1 019 694 212,64</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>240 586 142,16</b>	<b>1 260 280 354,80</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>1 659 276 743,11</b>	<b>240 586 142,16</b>

1. EMOYHTIÖN VAKUUTUSMAKSUTULO	2020			2019		
Ensivakuutus						
TyEL:n mukainen eläkevakuutus						
Työnantajan osuus	3 235 072 948,33			3 844 390 237,22		
Työntekijän osuus	1 607 166 253,00	4 842 239 201,33		1 543 308 491,00	5 387 698 728,22	
YEL:n mukainen vakuutus		387 822 921,79	5 230 062 123,12		393 814 182,40	5 781 512 910,62
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-9 594 657,91			-23 247 026,56
<b>Vakuutusmaksutulo</b>			<b>5 220 467 465,21</b>			<b>5 758 265 884,06</b>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät						
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista						
TyEL	-27 504 929,77			-13 230 050,23		
YEL	-3 372 168,92		-30 877 098,69	2 706 029,25		-10 524 020,98

2. EMOYHTIÖN MAKSETUT KORVAUKSET	2020			2019		
Ensivakuutus						
Maksettu eläkkeensaajille						
TyEL:n mukainen perusvakuutus	6 208 006 268,05			6 042 471 310,03		
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	54 010 174,61			55 631 826,91		
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	494 297 889,56			476 438 146,86		
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 636 562,61	6 757 950 894,83		1 670 078,65	6 576 211 362,45	
Maksettu / saatu kustannustenjakokorvauksia						
TyEL-eläkkeet	-315 906 850,04			-258 460 261,34		
YEL-eläkkeet	10 898 371,95			31 906 457,67		
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-243 231 173,72			-165 125 802,14		
YEL:n valtion osuus	-91 868 695,07			-104 859 123,29		
VEKL:n valtion korvaus	-2 291 401,20	-642 399 748,08	6 115 551 146,75	-1 869 142,17	-498 407 871,27	6 077 803 491,18
Korvaustoiminnon hoitokulut			40 427 919,73			42 951 997,85
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut			3 623 934,39			6 430 064,59
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>			<b>6 159 603 000,87</b>			<b>6 127 185 553,62</b>

3. EMOYHTIÖN SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY		2020		2019	
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>					
<b>Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin</b>					
Osinkotuotot		2 374 642,25	2 374 642,25	2 581 492,25	2 581 492,25
<b>Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin</b>					
Osinkotuotot		7 402 821,03		14 022 027,41	
Korkotuotot		444 507,52	7 847 328,55	2 125 610,03	16 147 637,44
<b>Tuotot kiinteistösijoituksista</b>					
Osinkotuotot					
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		8 971 111,07		12 497 366,24	
Korkotuotot					
Saman konsernin yrityksiltä	17 891 019,16			22 497 090,53	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	50 772 995,52	68 664 014,68		50 729 169,67	73 226 260,20
Muut tuotot					
Saman konsernin yrityksiltä	1 040 259,32			1 010 793,06	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	196 447 616,49	197 487 875,81	275 123 001,56	216 068 029,07	217 078 822,13
<b>Tuotot muista sijoituksista</b>					
Osinkotuotot					
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		447 352 449,86		515 036 116,09	
Korkotuotot					
Saman konsernin yrityksiltä	531 077,80			554 941,34	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	321 806 250,61	322 337 328,41		518 743 573,97	519 298 515,31
Muut tuotot					
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		5 411 184 480,28	6 180 874 258,55	2 451 432 534,54	3 485 767 165,94
<b>Yhteensä</b>			6 466 219 230,91		3 807 298 744,20
<b>Arvon alentumisten palautukset</b>			236 536 781,34		1 047 797 848,18
<b>Myyntivoitot</b>			24 903 962 158,48		25 969 149 028,46
<b>Yhteensä</b>			31 606 718 170,73		30 824 245 620,84
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>					
<b>Kulut kiinteistösijoituksista</b>					
			-145 721 921,15		-148 041 034,59
<b>Kulut muista sijoituksista</b>					
			-3 558 904 622,11		-2 192 624 997,77
<b>Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut</b>					
Saman konsernin yrityksille		-868 780,45		-739 768,01	
Muille kuin saman konsernin yrityksille		-301 647 804,85	-302 516 585,30	-462 213 019,75	-462 952 787,76
<b>Yhteensä</b>			-4 007 143 128,56		-2 803 618 820,12
<b>Arvon alentumiset ja poistot</b>					
Arvon alentumiset		-2 097 537 215,10		-1 325 327 454,77	
Rakennusten suunnitelmapoistot		-12 835 699,78	-2 110 372 914,88	-11 834 565,88	-1 337 162 020,65
<b>Myyntitappiot</b>			-23 227 071 043,54		-24 628 997 316,62
<b>Yhteensä</b>			-29 344 587 086,98		-28 769 778 157,39
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua</b>					
			2 262 131 083,75		2 054 467 463,45
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>					
			2 262 131 083,75		2 054 467 463,45

4. EMOYHTIÖN LIIKEKULUERITTELYT	2020		2019	
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>				
<b>Maksetut korvaukset</b>				
Korvaustoiminnon hoitokulut		40 427 919,73		42 951 997,85
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut		3 623 934,39	44 051 854,12	6 430 064,59
<b>Liikekulut</b>				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot		7 373 923,95		7 564 273,09
Muut vakuutusten hankintamenot		9 408 036,90	16 781 960,82	9 552 547,67
Vakuutusten hoitokulut			45 059 360,51	52 821 578,54
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	3 710 456,43		9 968 413,31	
Oikeushallintomaksu	906 301,38		1 056 799,92	
Finanssivalvonnan valvontamaksu	1 042 210,36	5 658 968,17	1 006 615,42	12 031 828,65
Muut hallintokulut		16 438 665,97	22 097 634,14	17 280 522,04
<b>Liikekulut yhteensä</b>			83 938 955,47	99 250 749,99
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Kulut kiinteistösijoituksista		6 843 585,64		4 016 699,62
Kulut muista sijoituksista		23 474 389,64	30 317 975,28	22 504 803,07
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>			158 308 784,87	175 154 315,12

5. EMOYHTIÖN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT	2020	2019
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	50 495 183,94	48 920 739,38
Eläkekulut	8 106 365,92	8 882 833,42
Muut henkilösivukulut	1 646 503,31	1 458 955,69
<b>Yhteensä</b>	<b>60 248 053,17</b>	<b>59 262 528,49</b>
<b>Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen</b>		
Toimitusjohtaja	611 364,09	571 302,91
Toimitusjohtajan sijainen	257 883,86	295 564,15
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	400 214,00	495 877,97
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	136 004,25	129 679,84
<b>Yhteensä</b>	<b>1 405 466,20</b>	<b>1 492 424,87</b>
<b>Johdon eläkesitoumukset</b>		
<p>Toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtajat (ml. toimitusjohtajan sijainen) ovat vakuutettuja lakisääteisen työeläkevakuutuksen lisäksi vapaaehtoisella sijoitussidonnaisella ryhmälisäeläkevakuutuksella, joka on maksuperusteinen. Lisäeläkevakuutuksen vanhuuseläkkeeseen oikeuttava ikä on 65 vuotta tai TyEL:n 11 §:n 2 mom. mukainen alin vanhuuseläkeikä sen ollessa mainittua ikää alempi. Lisäeläkevakuutuksen vuosimaksu on 20 prosenttia vakuutetun lakisääteisen eläkkeen perusteena olevasta vuosiansiosta. Maksuperusteisen lisäeläkkeen vakuutusmaksut vuonna 2020 olivat yhteensä 238 995,53 €, josta toimitusjohtajan osuus oli 126 981,55 € ja toimitusjohtajan sijaisen osuus 53 061,45 €.</p> <p>Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkioista on maksettu lakisääteinen työeläkevakuutusmaksu.</p>		
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	<b>624</b>	<b>651</b>
<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Tilintarkastus	233 639,89	271 803,99
Veroneuvonta	13 820,42	56 697,07
Muut palvelut	7 509,24	16 533,61
Tilintarkastajan todistukset ja lausunnot	2 294,00	-

## 6. EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET 31.12.

2020

2019

## SIIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Kiinteistösijoitukset</b>						
Kiinteistöt	383 192 779,28	383 192 779,28	752 799 315,83	376 161 976,49	376 161 976,49	740 228 601,62
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	785 436 223,38	789 640 921,54	1 676 549 796,73	737 587 524,45	741 792 222,61	1 662 717 187,05
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyhteisöissä	1 025 397 310,39	1 025 397 310,39	1 330 491 771,77	981 900 326,74	981 900 326,74	1 339 342 098,97
Muut kiinteistöosakkeet	56 538 998,02	56 538 998,02	60 406 779,69	50 345 369,92	50 345 369,92	56 735 242,01
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	961 907 498,99	961 907 498,99	961 907 498,99	1 124 027 013,13	1 124 027 013,13	1 124 027 013,13
Lainasaamiset omistusyhteisyhteisöiltä	934 975 789,37	934 975 789,37	934 975 789,37	862 451 566,09	862 451 566,09	864 550 053,92
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	17 355 672,22	17 355 672,22	53 872 374,00	17 354 097,22	17 354 097,22	45 385 310,69
Lainasaamiset	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78
<b>Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	90 262 873,97	90 262 873,97	254 116 622,30	114 091 310,63	114 091 310,63	256 896 829,98
Lainasaamiset	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	28 359 296 360,12	28 359 296 360,12	35 264 575 457,36	26 644 939 002,61	26 644 939 002,61	32 626 919 285,39
Rahoitusmarkkinavälineet	7 661 004 321,27	7 661 004 321,27	7 800 491 219,20	9 339 386 132,11	9 339 386 132,11	9 555 438 223,41
Kiinnelainasaamiset	723 105 819,11	723 105 819,11	723 327 485,71	792 521 301,29	792 521 301,29	795 170 413,35
Muut lainasaamiset	1 129 964 674,43	1 129 964 674,43	1 130 708 444,98	462 727 158,86	462 727 158,86	462 727 158,86
Talletukset	70 166 462,05	70 166 462,05	70 166 462,05	70 157 724,88	70 157 724,88	70 157 724,88
	42 240 357 685,38	42 244 562 383,54	51 056 141 920,76	41 615 403 407,20	41 619 608 105,36	49 642 048 046,04
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää: Korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerota			-28 687 466,45			-25 026 593,46
Kirjanpitoarvo sisältää Tuloutettuja arvonorotuksia			4 204 698,16			4 204 698,16
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			8 811 579 537,22			8 022 439 940,68



7. EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET 31.12.	2020		2019	
<b>JOHDANNAISTEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
<b>Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	5 259 588,20	5 259 588,20	131 066 196,68	0,00
Ennakkomaksut johdannaissopimuksista	1 099 673 490,79	1 654 602 862,93	850 132 342,39	1 310 212 168,84
Muut velat				
Johdannaisten hintaero	0,00	0,00	-288 596 755,97	0,00
Ennakkomaksut johdannaissopimuksista	-1 084 720 461,35	-563 359 192,82	-495 571 547,74	-333 519 583,75
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Termini- ja tuotonvaihtosopimukset sekä muut johdannaiset	-217 673 478,75	246 148 779,16	-237 746 570,51	44 306 313,76
Kirjanpitoarvo ja käypä arvo yhteensä	-197 460 861,11	1 342 652 037,47	-40 716 335,15	1 020 998 898,85
<b>Arvostusero yhteensä</b>		1 540 112 898,58		1 061 715 234,00
<b>LYHYEKSIMYYNTIEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
<b>Lyhyeksimyyntien käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut velat				
Velat myydyistä osakelainoista	-51 415 578,09	-49 472 204,62	0,00	0,00
Velat myydyistä jvk-lainoista				
<b>Arvostusero yhteensä</b>		1 943 373,47		0,00

8. EMOYHTIÖN KIIINTEISTÖSIJOITUKSET 31.12.		2020	
	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteisyyksiltä
<b>Kiinteistösijoitusten muutokset:</b>			
Hankintameno 1.1.	2 542 884 291,20	1 124 027 013,13	863 112 065,01
Lisäykset	156 627 428,13	122 121 881,51	95 734 024,14
Vähennykset	-49 495 004,86	-178 731 574,23	-4 242 367,26
Siirrot erien välillä	100 092 800,42	-105 509 821,42	5 417 021,00
Hankintameno 31.12.	2 750 109 514,89	961 907 498,99	960 020 742,89
Kertyneet poistot 1.1.	-162 082 027,09		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	4 851,21		
Tilikauden poistot	-12 835 699,78		
Kertyneet poistot 31.12.	-174 912 875,66		
Arvonalentumiset 1.1.	-234 807 066,51		-660 498,92
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	4 382 394,78		0,00
Tilikauden arvonalentumiset	-103 014 992,87		-24 384 454,60
Arvonalentumisten palautukset	8 808 336,44		0,00
Arvonalentumiset 31.12.	-324 631 328,16		-25 044 953,52
Arvonkorotukset 1.1.	4 204 698,16		
Arvonkorotukset 31.12.	4 204 698,16		
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 254 770 009,23	961 907 498,99	934 975 789,37
<b>Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet</b>			
Jäljellä oleva hankintameno	16 040 568,00		
Kirjanpitoarvo	16 040 568,00		
Käypä arvo	26 627 539,00		

**9. SIIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ  
JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ 31.12.**

2020

**Muutokset otsikon mukaisissa taseryhmissä:**

	<b>Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä</b>	<b>Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä</b>	<b>Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä</b>	<b>Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä</b>
Hankintameno 1.1.	17 354 097,22	30 802 902,78	140 569 381,70	10 950 000,00
Lisäykset	5 000,00	0,00	0,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00	-1 250,00	0,00
Hankintameno 31.12.	17 359 097,22	30 802 902,78	140 568 131,70	10 950 000,00
Arvon alentumiset 1.1.	0,00	0,00	-26 478 071,07	0,00
Tilikauden arvonalentumiset	-3 425,00	0,00	-23 827 186,66	0,00
Arvon alentumiset 31.12.		0,00	-50 305 257,73	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	17 355 672,22	30 802 902,78	90 262 873,97	10 950 000,00

## 10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2020

1/2

Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista / äänistä, %
<b>Kiinteistöosakkeet</b>		
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt (164 kpl) lueteltu konsernin liitetiedossa numero 21		
<b>Muut</b>		
Metsämassi Oy	Helsinki	100,00 / 100,00
Metsärahasito II Ky	Helsinki	100,00 / 100,00
Tietollmarinen Oy	Espoo	30,00 / 70,00
<b>Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä</b>		
<b>Kiinteistöosakkeet</b>		
AD Office Holding Sarl	Luxemburg	50,00 / 50,00
Antilooppi GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Antilooppi Ky	Helsinki	50,00 / 00,00
Antilooppi Management Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Asunto Oy Eerikinkatu 43	Helsinki	24,32 / 24,32
Asunto Oy Espoon Jousi	Espoo	33,70 / 33,70
Asunto Oy Espoon Kaari	Espoo	32,76 / 32,76
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	Espoo	25,50 / 25,50
Asunto Oy Ruoholahdenkatu 24	Helsinki	20,41 / 20,41
BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munzbach	49,00 / 49,00
Central Post I BV	Amsterdam	50,00 / 50,00
CFI Fund Management I Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00 / 49,00
Col REO Victoria Office A S.a.r.l	Luxemburg	49,00 / 49,00
EN Properties GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
EN Properties I KY	Helsinki	89,29 / 00,00
Herbert Park ICAV	Dublin	42,15 / 42,15
HL Covent Garden	Bryssel	95,02 / 47,60
Hypo Fund Management I Oy	Helsinki	43,00 / 43,00
Hypo Fund Management II Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
ILMA Sarl	Senningerberg	49,50 / 49,50
Kauppakeskus REDi GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
KSK Parking I Ky	Helsinki	49,90 / 00,00
KSK Redi Ky	Espoo	49,90 / 00,00
Redi Parkki GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
Kiinteistö Oy Espoon Anna Sahlsténin katu 11 B	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Helsingin Ajomiehentie 1	Helsinki	50,00 / 50,00
Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	49,00 / 49,00
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50 / 25,50
Kiinteistö Oy Kemin Portti	Kemi	23,87 / 23,87
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	Helsinki	38,61 / 38,61
Kiinteistö Oy Päiviöntori	Varkaus	33,00 / 33,00
Kiinteistö Oy Runoratsun Pysäköinti	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Toholammin Liikekulma	Toholampi	23,70 / 23,70
Kiinteistö Oy Uusi Espoon Perkkäantalo	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Vantaan Öljykuja 2	Vantaa	50,00 / 50,00
Lappeenrannan Villimiehen Vitonen Oy	Lappeenranta	50,00 / 50,00
Leppävaaran Hotelliikiinteistö Oy	Espoo	25,50 / 25,50
Mercada Oy	Helsinki	33,33 / 33,33
New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00 / 49,00
PH Buildings	Amsterdam	99,99 / 50,00
Porin Puuvilla Oy	Pori	50,00 / 50,00
PP Property Management Oy	Pori	49,00 / 49,00
Russia Invest B.V.	Amsterdam	40,31 / 40,31
SNI EURO Partnership I SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
SNI EURO Partnership II SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
SNI Property Unit Trust	Saint Helier	49,90 / 49,90
Spektri Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	31,86 / 31,86
Spektri Kiinteistöt Ky	Helsinki	31,84 / 00,00
Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 / 50,00
Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 / 40,00
Tripla Mall GP Oy	Helsinki	38,75 / 38,75
Tripla Mall Ky	Helsinki	38,75 / 00,00
Wiggum Sarl	Munzbach	49,00 / 49,00
World Trade Center Helsinki Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
<b>Myydyt</b>		
Kiinteistö Oy Viherlaakson Ostokeskus	Espoo	29,96 / 29,96
Kiinteistö Oy Kolarin Ylläs Villas 1	Kolari	20,00 / 20,00

**Muut**

Arek Oy	Helsinki	24,26 / 24,26
ET-Hoivakiinteistöt Oy	Helsinki	40,00 / 40,00
Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,18 / 28,18
Navidom Oy	Espoo	25,00 / 25,00
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	Hämeenlinna	48,45 / 00,00
SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Esko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Neslaiva Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Suula Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Tomator Oyj	Imatra	23,13 / 23,13

## 10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2020

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
<b>Kotimaiset yhtiöt, noteeratut</b>			
Adapteo Oyj	0,92	3 905 031,20	4 278 325,34
Ahlstrom-Munksjö Oyj	2,72	30 431 022,76	56 767 929,24
Aktia Bank Oyj	0,31	2 725 821,60	2 725 821,60
Alma Media Oyj	2,64	14 014 398,95	19 332 603,60
Altia Oyj	3,08	8 400 108,18	11 088 468,00
Aspo Oyj	2,79	5 961 645,65	7 316 889,36
Basware Oyj	2,92	8 651 794,44	17 569 652,50
Bittium Oyj	3,63	4 105 784,74	7 519 868,20
CapMan Oyj	6,60	12 491 450,30	23 886 924,69
Cargotec Oyj	2,39	46 837 282,78	52 279 840,00
Caverion Oyj	2,72	21 848 400,00	21 848 400,00
Citycon Oyj	7,13	100 791 463,66	100 791 463,66
Detection Technology Oyj	3,03	2 180 274,15	10 370 540,60
Digia Oyj	12,57	5 561 025,79	25 280 805,00
Eezy Oyj	1,10	1 343 878,90	1 612 654,68
Efecte Oyj	4,80	1 599 999,50	3 112 726,30
Elisa Oyj	2,86	176 094 805,68	215 524 515,90
Enento Group Oyj	2,73	13 226 367,74	21 942 500,00
Enersense International Oyj	2,88	1 622 500,00	2 268 750,00
Evli Pankki Oyj	0,71	1 162 991,25	2 084 769,50
Exel Composites Oyj	2,04	1 154 711,22	1 781 660,22
Finnair Oyj	2,63	15 694 417,54	28 083 000,00
Fiskars Oyj Abp	2,17	17 726 926,51	26 644 575,00
Fortum Oyj	1,65	262 645 352,64	290 243 370,00
F-Secure Oyj	2,62	11 847 730,19	15 983 743,10
Glaston Oyj Abp	7,31	5 386 026,75	5 386 026,75
Gofore Oyj	5,95	5 323 517,19	14 161 470,75
Harvia Oyj	1,99	2 598 676,64	9 121 840,00
Herantis Pharma Oyj	2,15	862 740,36	862 740,36
Huhtamäki Oyj	2,63	79 891 400,80	120 161 800,00
Ilkka-Yhtymä Oyj	2,38	2 414 541,61	2 530 761,92
Incap Oyj	4,49	1 224 880,57	4 821 132,60
Innofactor Oyj	4,81	1 527 287,50	2 286 000,00
Kamux Oyj	2,52	7 274 512,80	13 700 332,44
Kemira Oyj	2,72	48 738 204,43	54 886 695,82
Kesko Oyj	4,04	182 988 017,10	324 562 934,20
Kojamo Oyj	8,31	18 408 715,99	371 323 677,12
KONE Oyj	0,72	141 635 306,93	254 780 129,58
Konecranes Abp	2,85	65 169 500,00	65 169 500,00
Lassila & Tikanoja Oyj	2,64	11 493 048,71	15 393 036,72
Lehto Group Oyj	1,03	1 222 200,00	1 222 200,00
Marimekko Oyj	4,86	8 101 469,42	18 050 877,35
Martela Oyj	8,07	955 890,00	955 890,00
Metsä Board Oyj	2,79	51 160 998,83	85 611 039,67
Metso Outotec Oyj	2,74	110 841 181,00	186 227 927,46
Musti Group Oyj	0,67	4 506 750,00	5 499 000,00
Nanoform Finland Oyj	3,61	3 410 840,00	16 946 110,00
Neles Oyj	2,72	34 235 290,00	44 469 278,70
Neste Oyj	0,72	89 286 113,94	330 256 770,00
Next Games Oyj	1,75	1 022 147,94	1 022 147,94
Nixu Oyj	2,49	812 697,60	1 776 852,48
NoHo Partners Oyj	2,05	3 175 800,00	3 175 800,00
Nokia Oyj	1,41	251 968 500,00	251 968 500,00
Nokian Renkaat Oyj	2,59	104 059 594,20	104 059 594,20
Nordea Bank Abp	0,95	257 023 281,62	257 023 281,62
Nurminen Logistics Oyj	11,83	2 458 400,00	3 828 080,00
Olvi Oyj	3,26	11 674 317,96	32 535 000,00
Oriola Oyj	3,25	11 535 701,99	11 535 701,99
Orion Oyj	2,65	86 786 084,60	139 812 684,94
Outokumpu Oyj	2,75	36 846 100,00	36 846 100,00
Panostaja Oyj	8,11	3 202 768,00	3 202 768,00
Pihlajalinna Oyj	2,17	4 596 200,00	4 596 200,00
Ponsse Oyj	1,40	3 288 005,71	11 426 580,60
QT Group Oyj	4,82	3 063 708,80	68 261 800,00
Raisio Oyj	1,82	9 619 847,87	9 619 847,87
Rapala VMC Oyj	0,75	1 273 150,52	1 273 150,52
Relais Group Oyj	1,85	2 308 800,00	4 586 400,00
Revenio Group Oyj	2,50	4 223 831,77	33 519 042,00
Robit Oyj	2,85	2 212 330,92	2 212 330,92
Rovio Entertainment Oyj	2,02	10 405 800,00	10 405 800,00
Sampo Oyj	1,44	278 306 526,37	278 306 526,37
Sanoma Oyj	2,69	46 564 305,23	60 544 000,00
Scanfil Oyj	1,67	2 381 212,32	6 976 800,00
Sili Solutions Oyj	4,61	1 739 495,95	4 247 450,00
SRV Yhtiöt Oyj	12,66	19 644 425,24	19 644 425,24
SSH Communications Security Oyj	2,25	1 463 278,33	1 463 278,33
Stockmann Oyj Abp	1,65	1 394 340,31	1 394 340,31
Stora Enso Oyj	2,65	219 371 753,62	328 201 699,44
Suominen Oyj	5,23	9 189 760,23	15 417 273,52
Talenom Oyj	4,17	626 921,13	27 090 000,00
Teleste Oyj	4,74	4 029 648,00	4 029 648,00
Terveystalo Oyj	3,10	37 314 014,78	39 714 270,00
TietoEVRY Oyj	2,76	74 025 258,04	87 839 861,76
Tikkurila Oyj	1,68	10 859 804,91	18 500 700,00
Tokmanni Group Oyj	2,94	14 253 984,79	28 136 433,36
Tulikivi Oyj	5,71	1 317 066,14	1 317 066,14
UPM-Kymmene Oyj	2,09	251 726 379,72	341 803 170,00
Uponor Oyj	2,45	21 387 648,90	32 607 356,60
Vaisala Oyj	2,50	12 314 556,79	36 442 040,00
Valmet Oyj	2,93	64 281 039,25	102 945 500,00
Verkkokauppa.com Oyj	3,31	6 840 883,15	10 628 187,76
Viafin Service Oyj	3,15	800 002,00	1 805 718,80
Vincit Oyj	4,50	2 812 010,00	3 938 000,00
Wärtsilä Oyj Abp	2,74	132 578 699,51	132 578 699,51
YIT Oyj	2,83	29 562 634,66	29 562 634,66
Muut		536 535,51	851 101,60
<b>Yhteensä</b>		<b>3 707 561 550,32</b>	<b>5 527 400 812,41</b>

**Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat**

3step IT Group Oy	7,13	4 152 016,80	14 717 968,57
BMH Technology Oy	19,49	2 241 127,86	2 241 127,86
Bolt Group Oy	15,78	1 119 998,00	1 120 003,18
Cinia Oy	11,24	2 347 833,60	2 347 833,60
DevCo HoldCo 2 Oy	11,16	5 999 999,94	10 635 179,00
Enfo Oyj	1,85	792 157,52	970 340,00
Fingrid Oyj	19,88	135 726 627,55	430 000 000,00
Fira Group Oy	19,36	10 545 636,72	21 063 434,02
Futurice Oy	15,40	1 958 405,99	13 531 140,32
GRK Infra Oy	8,92	9 499 899,00	12 277 566,98
Haltian Oy	17,86	4 999 313,20	4 999 313,20
Hintsa Performance Oy	10,21	918 977,17	918 977,17
HUB logistics Finland Oy	17,56	2 343 160,72	2 343 161,05
Hydroline Oy	14,74	615 500,16	2 205 015,04
Indoor Group Holding Oy	18,82	5 884 200,00	11 508 971,10
Keliber Oy	4,84	1 804 078,00	2 337 041,27
Lamor Corporation Ab	10,09	3 613 227,87	3 613 227,87
Lounea Oy	1,13	597 539,61	874 400,00
Mehiläinen Konsemi Oy	4,14	41 533 727,00	48 179 123,32
Nitor Group Oy	13,03	7 698 023,92	7 698 023,92
Osuskunta KPY	0,00	12 115 578,15	17 295 130,00
PHP Holding Oy	1,76	3 696 242,35	7 847 762,62
Pohjolan Voima Oyj	1,83	14 962 000,00	14 962 000,00
Porasto Oy	12,82	556 312,36	556 312,43
PRT-Forest Oy	10,02	2 255 040,00	2 255 040,00
Qvantel Oy	7,84	16 000 007,43	22 984 739,49
Ursviken Group Oy	13,32	1 155 006,86	1 359 902,63
Varjo Technologies Oy	3,91	4 999 986,88	4 999 986,88
Muut		2 365 008,42	3 612 392,17
<b>Yhteensä</b>		<b>302 496 633,08</b>	<b>669 455 113,69</b>

**Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut**

	Kotivaltio	Osuus osakeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
3i Group Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,06	6 189 904,81	7 467 492,74
3M Co	Yhdysvallat	0,01	9 794 814,91	9 794 814,91
ABB Ltd	Sveitsi	0,05	22 998 841,21	24 728 300,31
AbbVie Inc	Yhdysvallat	0,01	16 492 446,31	17 878 819,98
Accenture Plc	Irlanti	0,01	7 962 419,56	10 630 347,97
Accor SA	Ranska	0,13	10 353 000,00	10 353 000,00
Activision Blizzard Inc	Yhdysvallat	0,03	12 135 948,72	15 126 721,54
Adecco Group AG	Sveitsi	0,06	3 944 511,67	4 959 164,97
Adidas AG	Saksa	0,06	25 496 775,97	37 487 500,00
Adobe Inc	Yhdysvallat	0,01	12 858 731,62	20 361 013,77
Advance Auto Parts Inc	Yhdysvallat	0,02	1 328 103,14	1 328 103,14
Advanced Micro Devices Inc	Yhdysvallat	0,01	6 532 287,35	7 471 273,73
Aegon NV	Alankomaat	0,05	3 725 218,07	4 204 200,00
Aeon Co Ltd	Japani	0,02	2 915 913,41	4 564 281,87
Affiliated Managers Group Inc	Yhdysvallat	0,05	1 798 520,41	1 798 520,41
Aflac Inc	Yhdysvallat	0,02	6 184 400,13	6 184 400,13
Agnico Eagle Mines Ltd	Kanada	0,07	9 160 499,05	9 280 829,02
AIA Group Ltd	Hongkong	0,00	2 993 809,29	5 202 224,04
Air Liquide SA	Ranska	0,07	32 179 984,11	46 447 815,00
Air Products and Chemicals Inc	Yhdysvallat	0,01	2 765 281,47	4 452 122,89
Ajinomoto Co Inc	Japani	0,03	2 325 042,67	2 663 540,74
Akzo Nobel NV	Alankomaat	0,10	12 107 346,97	16 884 319,78
Alcon Inc	Sveitsi	0,04	11 509 153,63	12 016 700,61
Alfa Laval AB	Ruotsi	0,07	4 705 896,36	6 227 767,16
Algonquin Power & Utilities Co	Kanada	0,03	2 416 375,97	2 441 038,19
Alibaba Group Holding Ltd	Caymansaaret	0,00	6 635 196,81	6 635 196,81
Align Technology Inc	Yhdysvallat	0,03	3 148 682,78	8 701 328,34
Alimentation Couche-Tard Inc	Kanada	0,03	9 342 752,51	9 342 752,51
Allianz SE	Saksa	0,07	56 328 525,22	61 800 453,00
Allstate Corp/The	Yhdysvallat	0,04	11 376 285,55	11 376 285,55
Alphabet Inc	Yhdysvallat	0,01	77 110 768,67	107 009 616,17
Alps Alpine Co Ltd	Japani	0,23	5 360 107,52	5 360 107,52
Alteryx Inc	Yhdysvallat	0,11	7 409 391,94	7 443 769,86
Amadeus IT Group SA	Espanja	0,02	5 250 794,88	5 956 000,00
Amazon.com Inc	Yhdysvallat	0,00	6 473 331,40	6 634 361,50
American Tower Corp	Yhdysvallat	0,01	7 220 153,21	7 220 153,21
American Water Works Co Inc	Yhdysvallat	0,02	3 537 688,23	3 843 562,06
AmerisourceBergen Corp	Yhdysvallat	0,02	2 472 152,88	2 548 317,17
Amgen Inc	Yhdysvallat	0,01	9 701 877,86	11 612 810,69
ams AG	Itävalta	0,18	8 832 429,25	8 961 303,46
Amundi SA	Ranska	0,08	9 205 680,17	10 688 000,00
Anglo American Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,01	3 093 733,15	4 045 193,15
Anthem Inc	Yhdysvallat	0,01	2 583 093,67	5 102 481,46
Antofagasta Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,04	3 485 050,43	6 585 140,57
Aon Plc	Irlanti	0,02	8 626 672,95	9 175 586,83
APA Group	Australia	0,03	2 376 295,21	2 407 161,85
Aperam SA	Luxemburg	0,13	3 220 194,05	3 408 000,00
Applied Materials Inc	Yhdysvallat	0,03	11 634 968,20	17 571 917,53
Aramark Corp	Yhdysvallat	0,10	6 090 733,97	7 839 621,87
Arthur J Gallagher & Co	Yhdysvallat	0,03	4 120 314,86	5 443 566,13
Asahi Kasei Corp	Japani	0,08	8 940 959,76	8 940 959,76
ASML Holding NV	Alankomaat	0,06	38 396 443,85	105 350 750,00
Aspen Technology Inc	Yhdysvallat	0,09	5 723 106,41	6 368 674,11
Assa Abloy AB	Ruotsi	0,07	13 275 776,19	14 883 975,76
Assicurazioni Generali SpA	Italia	0,03	6 609 139,24	6 609 139,24
Associated British Foods Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,03	5 515 010,62	5 515 010,62
Astellas Pharma Inc	Japani	0,01	2 078 642,58	2 078 642,58
AstraZeneca Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,02	12 346 567,07	16 633 215,76
Atlas Copco AB	Ruotsi	0,06	22 123 250,91	30 452 252,92
Atmos Energy Corp	Yhdysvallat	0,01	1 321 652,68	1 321 652,68
AusNet Services Ltd	Australia	0,02	917 379,20	927 403,12
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Australia	0,03	12 698 288,88	12 698 288,88

AvalonBay Communities Inc	Yhdysvallat	0,02	4 203 524,31	4 203 524,31
Aviva Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,11	15 879 648,07	15 879 648,07
AXA SA	Ranska	0,06	30 240 441,47	30 240 441,47
Axalta Coating Systems Ltd	Bermuda	0,11	4 220 032,30	6 281 884,12
Baker Hughes Co	Yhdysvallat	0,01	1 885 721,95	1 885 721,95
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Espanja	0,07	18 994 964,25	18 994 964,25
Bank of America Corp	Yhdysvallat	0,00	4 494 927,14	4 938 472,82
Bank of Montreal	Kanada	0,03	13 867 448,09	13 867 448,09
Bank of New York Mellon Corp/The	Yhdysvallat	0,03	8 183 715,27	8 436 900,01
Bank of Nova Scotia/The	Kanada	0,03	13 754 941,47	13 754 941,47
Barratt Developments Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,05	3 083 545,25	3 725 125,97
Barrick Gold Corp	Kanada	0,02	6 552 836,21	8 050 962,96
BASF SE	Saksa	0,06	34 368 807,06	34 368 807,06
Bayerische Motoren Werke AG	Saksa	0,01	5 433 750,00	5 433 750,00
Becton, Dickinson and Co	Yhdysvallat	0,02	11 419 053,05	11 419 053,05
Beiersdorf AG	Saksa	0,03	6 109 868,00	6 109 868,00
Best Buy Co Inc	Yhdysvallat	0,02	2 481 182,78	3 337 926,00
Biogen Inc	Yhdysvallat	0,01	3 586 504,77	3 586 504,77
BioMarin Pharmaceutical Inc	Yhdysvallat	0,04	4 486 657,46	4 995 436,39
BlackRock Inc	Yhdysvallat	0,02	9 658 793,82	15 441 351,10
Boliden AB	Ruotsi	0,09	5 206 462,70	7 196 672,41
Boohoo Group Plc	Jersey	0,12	5 234 226,46	5 721 166,15
Booking Holdings Inc	Yhdysvallat	0,02	11 093 921,59	13 582 878,33
Boston Properties Inc	Yhdysvallat	0,04	4 618 205,53	4 618 205,53
Bouygues SA	Ranska	0,04	5 047 500,00	5 047 500,00
Bridgestone Corp	Japani	0,01	2 656 336,47	2 656 336,47
Bristol-Myers Squibb Co	Yhdysvallat	0,02	17 175 943,28	17 175 943,28
British Land Company Plc/The	Yhdistynyt kuningaskun	0,13	6 798 994,47	6 798 994,47
Brown-Forman Corp	Yhdysvallat	0,04	6 669 440,73	11 758 703,46
BT Group Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,05	7 659 445,21	7 659 445,21
Burberry Group Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,09	5 651 338,70	6 870 256,41
Buzzi Unicem SpA	Italia	0,12	4 634 624,33	4 634 624,33
C.H. Robinson Worldwide Inc	Yhdysvallat	0,02	1 701 657,06	1 827 418,39
Cable One Inc	Yhdysvallat	0,01	843 688,84	907 717,38
CAE Inc	Kanada	0,06	2 782 557,92	3 930 307,68
CaixaBank SA	Espanja	0,05	6 039 496,78	6 039 496,78
Canadian Imperial Bank of Commerce	Kanada	0,02	7 048 892,11	7 048 892,11
Canadian National Railway Co	Kanada	0,03	17 032 020,26	21 416 234,89
Capital & Counties Properties Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,94	12 816 220,63	12 816 220,63
Carlsberg A/S	Tanska	0,02	2 960 737,97	3 219 516,46
Carrefour SA	Ranska	0,06	6 474 845,00	6 474 845,00
Caterpillar Inc	Yhdysvallat	0,01	6 664 396,23	8 895 118,57
CD Projekt SA	Puola	0,10	6 024 519,16	6 024 519,16
CDW Corp	Yhdysvallat	0,05	7 507 974,60	8 045 187,84
CenterPoint Energy Inc	Yhdysvallat	0,01	1 322 019,40	1 322 019,40
Central Japan Railway Co	Japani	0,02	5 805 992,57	5 805 992,57
CenturyLink Inc	Yhdysvallat	0,01	792 947,60	792 947,60
Cerner Corp	Yhdysvallat	0,05	7 567 920,83	9 426 428,26
CGI Inc	Kanada	0,08	11 398 127,94	12 897 076,70
Charles Schwab Corp/The	Yhdysvallat	0,01	9 943 654,70	11 365 732,21
Check Point Software Technologies Ltd	Israel	0,02	2 237 561,19	2 836 698,64
Cheniere Energy Inc	Yhdysvallat	0,01	1 701 532,92	1 701 532,92
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	Sveitsi	0,08	10 038 366,12	11 311 757,08
Chubb Ltd	Yhdysvallat	0,02	11 793 564,21	11 793 564,21
Ciena Corp	Yhdysvallat	0,06	3 491 238,84	4 305 272,59
Cigna Corp	Yhdysvallat	0,01	7 465 268,71	7 803 993,15
Cintas Corp	Yhdysvallat	0,01	1 902 912,23	4 357 747,52
Cisco Systems Inc	Yhdysvallat	0,01	12 758 128,92	12 758 128,92
Citigroup Inc	Yhdysvallat	0,00	4 040 982,91	5 024 040,42
Citrix Systems Inc	Yhdysvallat	0,02	2 110 785,59	2 605 003,93
CME Group Inc	Yhdysvallat	0,01	5 634 504,12	5 634 504,12
CNH Industrial NV	Alankomaat	0,03	4 873 518,04	6 246 625,00
Coca-Cola Amatil Ltd	Australia	0,02	905 944,31	1 292 560,82
Coca-Cola Co/The	Yhdysvallat	0,01	21 372 818,03	21 372 818,03
Coca-Cola European Partners Plc	Yhdysvallat	0,03	5 133 811,43	5 133 811,43
Coca-Cola HBC AG	Sveitsi	0,06	5 691 851,07	5 760 041,38
Cognizant Technology Solutions Corp	Yhdysvallat	0,01	2 366 604,20	2 616 576,48
Coles Group Ltd	Australia	0,03	3 691 181,78	4 733 234,78
Colgate-Palmolive Co	Yhdysvallat	0,01	5 753 540,28	6 315 221,25
Coloplast AS	Tanska	0,04	5 232 794,94	10 637 422,89
Colruyt SA	Belgia	0,10	6 338 131,08	6 338 131,08
Commerzbank AG	Saksa	0,05	2 789 380,58	3 159 600,00
Commonwealth Bank of Australia	Australia	0,04	34 410 570,52	34 410 570,52
Compagnie de Saint-Gobain SA	Ranska	0,06	12 617 557,62	12 750 000,00
Compagnie Financière Richemont SA	Sveitsi	0,02	15 995 414,09	18 533 604,89
Compagnie Générale des Établissements Michelin	Ranska	0,06	10 462 312,40	10 495 000,00
Compass Group Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,05	12 753 918,91	12 753 918,91
Consolidated Edison Inc	Yhdysvallat	0,01	2 902 090,86	2 902 090,86
Constellation Brands Inc	Yhdysvallat	0,01	2 204 325,40	2 498 687,96
Continental AG	Saksa	0,02	3 663 154,67	6 162 500,00
Copart Inc	Yhdysvallat	0,01	2 196 847,72	2 384 532,64
Covestro AG	Saksa	0,03	2 775 827,80	2 913 408,00
Crédit Agricole SA	Ranska	0,04	10 908 912,75	12 226 114,32
CRH Plc	Irlanti	0,08	17 789 077,40	20 582 100,00
Croda International Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,12	6 834 432,84	11 805 030,71
CSL Ltd	Australia	0,00	1 862 324,26	2 493 772,02
CSX Corp	Yhdysvallat	0,01	6 481 230,09	7 986 243,99
CTS Eventim AG & Co KGaA	Saksa	0,08	2 818 446,30	4 072 500,00
Cummins Inc	Yhdysvallat	0,01	2 732 733,14	2 866 950,53
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	Japani	0,02	2 453 158,35	2 453 158,35
Daiichi Sankyo Co Ltd	Japani	0,01	8 154 310,80	8 381 690,25
Daikin Industries Ltd	Japani	0,03	8 167 160,84	15 398 648,11
Daiwa House Industry Co Ltd	Japani	0,05	7 991 066,49	7 991 066,49
Danone SA	Ranska	0,05	19 918 080,00	19 918 080,00
Dassault Systèmes SE	Ranska	0,04	14 469 045,59	17 343 733,90
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	0,02	5 867 171,75	6 561 844,86
DCC Plc	Irlanti	0,07	4 031 678,59	4 031 678,59
Deere & Co	Yhdysvallat	0,01	6 397 899,04	10 295 602,27
Delivery Hero SE	Saksa	0,04	6 483 741,04	9 498 750,00



Demant A/S	Tanska	0,11	5 302 819,34	8 496 768,13
Denso Corp	Japani	0,01	3 901 072,53	4 798 798,32
Deutsche Börse AG	Saksa	0,11	26 689 085,54	30 757 470,00
Deutsche EuroShop AG	Saksa	0,28	3 204 250,00	3 204 250,00
Deutsche Wohnen SE	Saksa	0,29	34 067 163,40	45 543 273,84
Dick's Sporting Goods Inc	Yhdysvallat	0,04	1 448 719,67	1 510 326,80
DNB ASA	Norja	0,01	2 868 221,06	3 392 925,13
Dollar Tree Inc	Yhdysvallat	0,01	1 776 496,19	1 996 498,30
Dollarama Inc	Kanada	0,11	10 918 848,27	11 586 067,93
Dover Corp	Yhdysvallat	0,01	1 543 150,52	1 543 150,52
DSV Panalpina A/S	Tanska	0,02	3 685 363,60	7 116 371,34
East Japan Railway Co	Japani	0,03	5 823 290,38	5 823 290,38
Eastman Chemical Co	Yhdysvallat	0,05	4 097 190,05	5 197 762,77
EasyJet Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,03	1 308 160,51	1 308 160,51
Eaton Corp Plc	Irlanti	0,01	3 694 315,80	4 894 874,09
eBay Inc	Yhdysvallat	0,01	3 013 720,93	3 070 043,19
Ecolab Inc	Yhdysvallat	0,02	5 456 397,67	9 606 230,14
Edison International	Yhdysvallat	0,01	2 046 828,12	2 046 828,12
EDP - Energias de Portugal SA	Portugali	0,02	3 016 927,22	4 949 744,53
Eiffage SA	Ranska	0,08	6 323 200,00	6 323 200,00
Eisai Co Ltd	Japani	0,04	6 236 097,72	6 236 097,72
Eli Lilly & Co	Yhdysvallat	0,01	3 706 229,58	8 082 304,62
Emerson Electric Co	Yhdysvallat	0,01	1 486 873,83	2 291 500,29
Empire Co Ltd	Kanada	0,02	1 222 574,04	1 222 574,04
Enbridge Inc	Kanada	0,03	15 553 431,84	15 553 431,84
Enel SpA	Italia	0,05	33 259 869,78	39 476 520,00
ENEOS Holdings Inc	Japani	0,03	2 814 804,33	2 814 804,33
Eni SpA	Italia	0,11	33 419 768,97	34 192 000,00
Equinor ASA	Norja	0,01	2 327 149,18	2 327 149,18
Equity Residential	Yhdysvallat	0,23	37 156 758,53	41 034 960,48
Essential Utilities Inc	Yhdysvallat	0,01	1 339 285,69	1 348 830,58
EssilorLuxottica SA	Ranska	0,04	19 665 227,00	22 321 250,00
Essity AB	Ruotsi	0,05	10 136 902,42	10 203 880,69
Estée Lauder Companies Inc/The	Yhdysvallat	0,01	5 124 696,59	6 981 871,08
Eversource Energy	Yhdysvallat	0,01	3 457 744,28	3 457 744,28
Evonik Industries AG	Saksa	0,02	2 538 400,00	2 538 400,00
Expeditors International of Washington Inc	Yhdysvallat	0,02	1 779 445,04	2 562 035,53
Experian Plc	Jersey	0,01	2 200 405,01	2 795 440,64
Fast Retailing Co Ltd	Japani	0,02	6 572 971,36	12 778 085,22
Fastenal Co	Yhdysvallat	0,03	4 984 512,23	6 147 344,47
Ferguson Plc	Jersey	0,07	8 551 741,85	14 819 305,25
Ferrari NV	Alankomaat	0,01	4 164 287,08	4 716 250,00
Fiserv Inc	Yhdysvallat	0,01	9 272 267,95	9 272 267,95
Fortinet Inc	Yhdysvallat	0,03	5 076 085,71	6 046 369,49
Fortis Inc	Kanada	0,03	4 762 220,94	4 762 220,94
Fraport AG	Saksa	0,03	1 014 708,28	1 510 320,00
Fresenius SE & Co KGaA	Saksa	0,02	4 189 900,00	4 189 900,00
Fuchs Petrolub SE	Saksa	0,06	3 280 405,19	3 829 070,88
Fujitsu Ltd	Japani	0,02	3 553 865,46	5 800 853,82
Galp Energia SGPS SA	Portugali	0,03	1 985 993,72	1 985 993,72
Geberit AG	Sveitsi	0,01	1 600 422,51	2 251 277,17
Gecina SA	Ranska	0,03	3 099 600,00	3 099 600,00
General Electric Co	Yhdysvallat	0,00	1 198 284,96	2 000 427,84
General Mills Inc	Yhdysvallat	0,00	1 051 229,80	1 068 204,71
Genmab A/S	Tanska	0,08	6 501 011,17	16 536 978,05
Getlink SE	Ranska	0,04	2 892 066,94	3 123 768,92
Gilead Sciences Inc	Yhdysvallat	0,01	5 173 302,91	5 173 302,91
Givaudan SA	Sveitsi	0,04	8 110 873,09	14 170 984,63
Gjensidige Forsikring ASA	Norja	0,04	2 953 326,44	3 606 028,51
GlaxoSmithKline Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,07	50 893 539,70	50 893 539,70
GN Store Nord A/S	Tanska	0,05	1 246 081,66	4 716 203,69
GoDaddy Inc	Yhdysvallat	0,07	8 449 800,34	8 449 800,34
H & M Hennes & Mauritz AB	Ruotsi	0,00	912 991,33	1 084 343,74
Halliburton Co	Yhdysvallat	0,01	875 120,37	875 120,37
Hammerson Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,14	1 596 262,08	1 596 262,08
HCA Healthcare Inc	Yhdysvallat	0,02	8 616 799,37	10 989 242,93
HeidelbergCement AG	Saksa	0,02	2 149 000,00	2 149 000,00
Henkel AG & Co KGaA	Saksa	0,04	15 229 878,25	16 104 132,00
Hermès International SA	Ranska	0,00	2 713 818,89	3 730 383,60
Highwoods Properties Inc	Yhdysvallat	0,11	3 509 206,29	3 552 522,21
Hilton Worldwide Holdings Inc	Yhdysvallat	0,02	3 511 384,25	4 535 490,18
Hitachi Ltd	Japani	0,03	7 720 166,63	8 034 231,96
HKT Trust & HKT Ltd	Hongkong	0,02	1 269 580,42	1 269 580,42
Home Depot Inc/The	Yhdysvallat	0,01	21 272 309,26	24 877 149,38
Honda Motor Co Ltd	Japani	0,01	5 687 208,47	5 687 208,47
Hong Kong & China Gas Co Ltd/The	Hongkong	0,02	4 080 579,03	4 080 579,03
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	Hongkong	0,04	11 909 819,19	20 324 882,81
Host Hotels & Resorts Inc	Yhdysvallat	0,08	6 806 745,74	6 993 676,15
Hugo Boss AG	Saksa	0,04	775 444,42	775 444,42
Huntington Bancshares Inc	Yhdysvallat	0,08	8 356 104,02	8 356 104,02
Hydro One Ltd	Kanada	0,02	1 977 202,07	1 977 202,07
Iberdrola SA	Espanja	0,06	21 916 171,78	41 184 000,00
IGM Financial Inc	Kanada	0,15	7 773 850,44	7 773 850,44
IHS Markit Ltd	Yhdysvallat	0,01	2 751 805,49	2 851 821,37
Illinois Tool Works Inc	Yhdysvallat	0,01	3 286 368,80	5 745 895,20
IMI Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,05	1 627 693,75	1 774 887,60
Industria de Diseño Textil SA	Espanja	0,02	18 259 820,88	18 259 820,88
Informa Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,07	6 091 009,20	6 091 009,20
ING Groep NV	Alankomaat	0,07	18 565 186,10	19 933 336,49
Ingersoll Rand Inc	Yhdysvallat	0,01	1 765 897,92	2 292 327,21
Inpex Corp	Japani	0,02	1 346 097,68	1 346 097,68
Intel Corp	Yhdysvallat	0,01	14 212 778,09	14 212 778,09
Inter Pipeline Ltd	Kanada	0,02	697 370,95	697 370,95
Intercontinental Exchange Inc	Yhdysvallat	0,02	10 028 482,27	11 270 475,10
International Business Machines Corp	Yhdysvallat	0,00	4 433 396,63	4 433 396,63
International Flavors & Fragrances Inc	Yhdysvallat	0,05	4 964 289,79	4 964 289,79
Intesa Sanpaolo SpA	Italia	0,07	24 586 254,96	24 586 254,96
Intuit Inc	Yhdysvallat	0,00	3 091 348,80	3 095 183,77
Investec Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,08	1 594 103,14	1 594 103,14

J Sainsbury Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,05	2 386 072,90	2 533 341,49
Jack Henry & Associates Inc	Yhdysvallat	0,07	6 593 187,19	6 593 187,19
JD Sports Fashion Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,05	2 951 903,94	4 782 932,72
Jerónimo Martins SGPS SA	Portugali	0,02	2 140 718,00	2 140 718,00
Johnson & Johnson	Yhdysvallat	0,01	24 958 175,10	33 006 640,05
Johnson Controls International Plc	Irlanti	0,01	3 203 679,57	3 985 738,73
Johnson Matthey Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,17	9 032 401,59	9 032 401,59
JPMorgan Chase & Co	Yhdysvallat	0,00	3 048 901,59	3 621 220,76
Kao Corp	Japani	0,03	9 553 351,49	9 553 351,49
KBC Groep NV	Belgia	0,06	13 946 598,00	15 304 356,80
KDDI Corp	Japani	0,02	11 382 566,52	12 054 035,10
Kering SA	Ranska	0,03	16 600 729,14	23 776 000,00
Kerry Group Plc	Irlanti	0,06	11 014 046,07	12 857 250,00
Keyence Corp	Japani	0,02	11 358 060,26	24 756 581,55
Keyera Corp	Kanada	0,04	1 059 298,80	1 084 724,62
Kikkoman Corp	Japani	0,02	1 895 656,82	2 582 821,17
Kimberly-Clark Corp	Yhdysvallat	0,01	4 195 431,51	4 195 431,51
Kingspan Group Plc	Irlanti	0,05	4 879 000,00	4 879 000,00
Kinnek AB	Ruotsi	0,02	1 831 748,41	2 079 616,91
Klépierre SA	Ranska	0,01	692 990,37	692 990,37
Knorr-Bremse AG	Saksa	0,01	1 200 000,00	1 665 900,00
Kobe Bussan Co Ltd	Japani	0,02	1 112 144,60	1 222 989,96
Komatsu Ltd	Japani	0,03	6 949 640,29	6 949 640,29
Konami Holdings Corp	Japani	0,10	5 520 915,09	6 854 296,78
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Alankomaat	0,06	13 875 088,71	15 375 083,00
Koninklijke DSM NV	Alankomaat	0,08	11 837 757,28	20 556 800,00
Koninklijke KPN NV	Alankomaat	0,05	5 385 349,80	5 385 349,80
Koninklijke Philips NV	Alankomaat	0,09	23 984 782,51	35 153 763,92
Koninklijke Vopak NV	Alankomaat	0,02	1 301 776,15	1 301 776,15
Kubota Corp	Japani	0,03	5 093 792,62	6 439 244,21
Kuehne + Nagel International AG	Sveitsi	0,03	6 118 691,14	7 614 289,95
Kyowa Kirin Co Ltd	Japani	0,04	3 000 834,33	4 560 597,68
LafargeHolcim Ltd	Sveitsi	0,01	2 925 661,91	2 925 661,91
Land Securities Group Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,15	8 494 488,73	8 494 488,73
Las Vegas Sands Corp	Yhdysvallat	0,02	6 536 329,22	7 285 469,81
LEG Immobilien AG	Saksa	0,28	8 035 854,00	25 408 000,00
Legal & General Group Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,09	13 493 525,89	15 036 974,97
Liberty Broadband Corp	Yhdysvallat	0,01	1 574 702,29	1 949 715,26
Liberty Global Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,01	1 136 707,36	1 136 707,36
Linde Plc	Irlanti	0,02	11 194 581,97	19 481 782,17
Link REIT	Hongkong	0,04	5 259 357,51	5 936 389,82
LKQ Corp	Yhdysvallat	0,05	3 564 201,70	4 306 494,99
Loblaw Companies Ltd	Kanada	0,02	2 316 784,37	2 316 784,37
London Stock Exchange Group Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,06	14 197 233,07	21 910 752,88
Lonza Group AG	Sveitsi	0,09	15 436 676,61	35 964 673,21
L'Oréal SA	Ranska	0,03	32 370 602,92	50 738 100,00
Lowe's Companies Inc	Yhdysvallat	0,01	11 284 639,83	13 079 618,61
Lululemon Athletica Inc	Yhdysvallat	0,01	2 834 650,80	2 834 650,80
Lundin Mining Corp	Kanada	0,16	5 192 482,94	8 666 282,86
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Ranska	0,00	6 141 714,72	7 663 500,00
M&G Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,08	3 372 826,31	4 552 682,66
M&T Bank Corp	Yhdysvallat	0,04	5 703 936,11	5 703 936,11
Macquarie Group Ltd	Australia	0,05	10 943 643,57	14 461 298,44
Manulife Financial Corp	Kanada	0,07	16 735 221,92	18 963 282,80
Marathon Petroleum Corp	Yhdysvallat	0,01	2 016 583,33	2 016 583,33
Marsh & McLennan Companies Inc	Yhdysvallat	0,02	11 362 208,74	11 964 994,70
Marubeni Corp	Japani	0,03	2 395 059,03	2 503 478,54
Mastercard Inc	Yhdysvallat	0,01	21 965 727,57	36 003 553,09
McCormick & Co Inc	Yhdysvallat	0,01	2 046 775,47	2 150 015,48
McDonald's Corp	Yhdysvallat	0,01	10 213 470,38	11 259 023,49
McKesson Corp	Yhdysvallat	0,02	4 209 648,22	4 659 614,52
Medtronic Plc	Irlanti	0,01	5 934 437,55	8 204 025,75
MercadoLibre Inc	Yhdysvallat	0,01	2 095 838,42	3 406 384,97
Merck & Co Inc	Yhdysvallat	0,01	21 155 701,03	25 188 705,08
Merck KGaA	Saksa	0,01	6 148 533,68	8 896 000,00
Mercury NZ Ltd	Uusi-Seelanti	0,02	599 332,08	863 424,76
Merlin Properties Socimi SA	Espanja	0,04	1 550 000,00	1 550 000,00
Metro Inc	Kanada	0,01	1 027 884,85	1 219 727,50
Microsoft Corp	Yhdysvallat	0,01	82 086 990,34	158 428 408,44
Mitsubishi Estate Co Ltd	Japani	0,04	7 697 980,08	7 697 980,08
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japani	0,01	4 156 312,75	4 156 312,75
Mitsui Fudosan Co Ltd	Japani	0,05	8 103 802,67	8 103 802,67
Mizuho Financial Group Inc	Japani	0,03	7 232 982,84	7 232 982,84
Mondi Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,08	7 401 827,53	7 401 827,53
Monster Beverage Corp	Yhdysvallat	0,00	1 656 965,70	1 807 187,68
Mosaic Co/The	Yhdysvallat	0,08	6 035 367,94	6 035 367,94
Mowi ASA	Norja	0,06	5 354 049,07	5 354 049,07
MTU Aero Engines AG	Saksa	0,08	8 616 000,00	8 616 000,00
Murata Manufacturing Co Ltd	Japani	0,03	7 335 465,71	12 894 299,94
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Saksa	0,05	13 894 587,60	15 948 946,50
National Australia Bank Ltd	Australia	0,03	16 385 253,47	16 385 253,47
National Bank of Canada	Kanada	0,05	5 829 059,87	7 811 248,51
National Grid Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,06	19 846 700,17	19 846 700,17
Naturgy Energy Group SA	Espanja	0,02	3 414 828,72	3 414 828,72
NEC Corp	Japani	0,06	6 485 914,48	7 650 802,43
NetEase Inc	Caymansaaret	0,01	2 132 774,18	3 953 865,25
Newcrest Mining Ltd	Australia	0,05	5 366 743,57	6 487 166,58
Next Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,08	4 732 703,43	7 881 828,19
NIKE Inc	Yhdysvallat	0,01	9 867 859,27	15 500 423,88
Ninety One Plc	Yhdistynty kuningaskun	0,06	1 377 883,11	1 377 883,11
Nintendo Co Ltd	Japani	0,03	11 174 995,26	18 215 273,93
Nissin Foods Holdings Co Ltd	Japani	0,03	1 808 839,12	1 969 763,62
Nitori Holdings Co Ltd	Japani	0,04	6 637 125,02	8 534 271,48
Nitto Denko Corp	Japani	0,04	3 834 209,35	4 232 271,33
NN Group NV	Alankomaat	0,07	8 704 850,00	8 704 850,00
Nordstrom Inc	Yhdysvallat	0,02	929 407,40	929 407,40
Norfolk Southern Corp	Yhdysvallat	0,01	4 841 574,51	5 421 563,03
Norsk Hydro ASA	Norja	0,04	2 578 454,73	2 855 219,05
Novartis AG	Sveitsi	0,00	5 966 477,59	6 194 408,44

Novo Nordisk A/S	Tanska	0,05	45 105 168,55	73 750 834,23
Novozymes A/S	Tanska	0,09	10 456 189,35	11 669 867,91
Nutrien Ltd	Kanada	0,03	6 811 744,39	6 811 744,39
NVIDIA Corp	Yhdysvallat	0,01	11 268 201,48	23 401 556,52
Omega Healthcare Investors Inc	Yhdysvallat	0,02	1 480 319,45	1 480 319,45
OMV AG	Itävalta	0,03	2 919 444,00	2 919 444,00
ONEOK Inc	Yhdysvallat	0,02	2 181 627,33	2 181 627,33
Oracle Corp	Yhdysvallat	0,00	2 699 334,69	3 027 806,08
Oracle Corp Japan	Japani	0,03	2 353 315,18	4 663 392,05
Orange SA	Ranska	0,04	11 410 001,17	11 410 001,17
ORIX Corp	Japani	0,02	2 889 080,95	2 942 841,33
Orkla ASA	Norja	0,04	2 927 531,50	2 987 063,98
Osaka Gas Co Ltd	Japani	0,03	1 946 064,53	1 946 064,53
Otsuka Corp	Japani	0,05	4 300 735,24	4 300 735,24
PACCAR Inc	Yhdysvallat	0,01	2 528 302,50	2 528 302,50
Panasonic Corp	Japani	0,02	4 644 635,94	4 644 635,94
Park Hotels & Resorts Inc	Yhdysvallat	0,06	1 907 036,91	1 913 599,54
Parker-Hannifin Corp	Yhdysvallat	0,01	2 819 377,70	3 549 441,77
Parkland Corp	Kanada	0,03	1 172 443,58	1 187 296,10
Partners Group Holding AG	Sveitsi	0,03	3 261 853,97	6 522 924,83
PCCW Ltd	Hongkong	0,02	649 985,95	665 212,00
Pembina Pipeline Corp	Kanada	0,03	3 271 029,23	3 271 029,23
PepsiCo Inc	Yhdysvallat	0,01	17 885 090,38	19 323 608,51
Pernod Ricard SA	Ranska	0,00	1 646 400,00	1 646 400,00
Peugeot SA	Ranska	0,04	4 617 885,47	7 829 500,00
Phillips 66 Co	Yhdysvallat	0,02	4 714 058,71	4 714 058,71
Planet Fitness Inc	Yhdysvallat	0,14	6 625 253,00	7 907 872,22
Polaris Inc	Yhdysvallat	0,03	1 619 060,25	1 651 248,11
PPG Industries Inc	Yhdysvallat	0,03	8 180 947,22	8 814 685,03
Procter & Gamble Co/The	Yhdysvallat	0,01	29 341 466,18	33 107 959,42
Progressive Corp/The	Yhdysvallat	0,02	3 624 165,22	7 170 912,64
Prosus NV	Alankomaat	0,02	22 246 527,06	26 508 000,00
Prudential Financial Inc	Yhdysvallat	0,03	6 577 180,00	6 577 180,00
Prudential Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,09	33 302 197,60	33 302 197,60
PTC Inc	Yhdysvallat	0,06	5 568 156,73	7 305 028,12
Publicis Groupe SA	Ranska	0,04	2 636 662,40	4 076 000,00
Rakuten Inc	Japani	0,02	1 908 703,18	1 962 605,74
Ready Capital Corp	Yhdysvallat	0,63	3 456 406,00	3 456 406,00
Realty Income Corp	Yhdysvallat	0,01	2 459 796,09	2 526 059,68
Reckitt Benckiser Group Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,07	37 799 421,98	38 210 626,94
Recruit Holdings Co Ltd	Japani	0,02	10 742 184,04	12 978 101,04
Red Eléctrica Corporación SA	Espanja	0,05	4 436 920,40	4 436 920,40
RELX Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,07	25 793 297,11	26 302 939,15
Rentokil Initial Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,06	5 609 524,10	6 119 225,37
Republic Services Inc	Yhdysvallat	0,01	2 701 250,39	2 746 434,68
Restaurant Brands International Inc	Kanada	0,03	6 225 042,78	6 225 042,78
RingCentral Inc	Yhdysvallat	0,03	5 457 808,31	7 720 845,90
Rio Tinto Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,01	3 939 154,74	7 445 705,37
Robert Half International Inc	Yhdysvallat	0,03	1 735 061,96	1 828 282,22
Roche Holding AG	Sveitsi	0,06	97 105 494,27	138 676 122,01
Rockwell Automation Inc	Yhdysvallat	0,01	1 821 975,09	2 452 611,85
Rogers Communications Inc	Kanada	0,02	4 280 689,30	4 280 689,30
Rohm Co Ltd	Japani	0,12	7 457 159,30	9 872 321,92
Roper Technologies Inc	Yhdysvallat	0,01	3 639 155,48	4 020 236,74
Ross Stores Inc	Yhdysvallat	0,05	13 760 558,43	17 684 199,64
Royal Bank of Canada	Kanada	0,00	3 965 432,87	4 433 259,19
RTL Group SA	Luxemburg	0,02	936 075,70	936 075,70
S&P Global Inc	Yhdysvallat	0,00	2 675 576,56	2 675 576,56
Sabra Health Care REIT Inc	Yhdysvallat	0,08	2 264 852,09	2 264 852,09
Sage Group Plc/The	Yhdistynyt kuningaskun	0,03	1 794 519,96	1 794 519,96
Salesforce.com Inc	Yhdysvallat	0,01	13 927 023,56	18 111 808,33
Sandvik AB	Ruotsi	0,06	9 067 455,31	14 840 198,12
Sanofi SA	Ranska	0,01	6 735 080,56	7 712 600,00
SAP SE	Saksa	0,05	60 440 918,79	69 666 140,92
Schindler Holding AG	Sveitsi	0,01	1 718 123,17	2 230 024,76
Schlumberger Ltd	Curaçao	0,02	4 549 037,01	4 549 037,01
Schneider Electric SE	Ranska	0,06	20 205 648,59	38 512 328,40
Secom Co Ltd	Japani	0,03	5 567 112,02	5 567 112,02
SEGGRO Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,11	13 989 314,08	14 313 560,17
Sekisui House Ltd	Japani	0,04	4 085 303,19	4 085 303,19
Sempra Energy	Yhdysvallat	0,01	4 249 227,61	4 249 227,61
SES SA	Luxemburg	0,13	5 626 945,12	5 626 945,12
Seven & i Holdings Co Ltd	Japani	0,03	7 514 068,16	7 514 068,16
SGS SA	Sveitsi	0,05	6 692 961,69	8 932 973,28
Shaftesbury Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,54	13 021 870,72	13 143 453,67
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Japani	0,02	7 023 743,35	12 917 266,19
Shionogi & Co Ltd	Japani	0,04	5 057 257,48	5 122 223,10
Shiseido Co Ltd	Japani	0,03	6 567 764,96	6 567 764,96
Shopify Inc	Kanada	0,03	20 427 146,26	36 731 273,59
Siemens AG	Saksa	0,05	46 331 395,93	54 198 549,42
Siemens Healthineers AG	Saksa	0,00	1 274 127,78	1 940 510,00
Sika AG	Sveitsi	0,08	7 548 545,32	25 462 388,63
Simon Property Group Inc	Yhdysvallat	0,02	3 874 305,27	3 874 305,27
Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	0,02	3 622 911,25	3 622 911,25
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Ruotsi	0,02	4 528 223,07	4 528 223,07
Skanska AB	Ruotsi	0,04	2 606 546,52	3 151 191,41
SKF AB	Ruotsi	0,05	3 738 271,58	4 914 343,80
Smith & Nephew Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,09	13 772 621,60	13 772 621,60
Smurfit Kappa Group Plc	Irlanti	0,03	3 329 862,41	3 197 109,84
Snam SpA	Italia	0,02	2 806 299,03	2 994 068,54
Sodexo SA	Ranska	0,07	6 278 769,64	6 922 000,00
Solvay SA	Belgia	0,05	4 064 958,30	4 844 000,00
Sompo Japan Nipponkoa Holdings Inc	Japani	0,05	6 431 654,68	6 431 654,68
Sony Corp	Japani	0,04	21 172 778,34	44 720 926,56
Sotkamo Silver AB	Ruotsi	3,33	1 854 000,00	1 854 000,00
Spirax-Sarco Engineering Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,05	4 386 855,67	4 701 528,20
SSAB AB	Ruotsi	0,62	16 716 800,00	16 716 800,00
SSE Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,07	11 132 478,49	12 781 201,41
Standard Chartered Plc	Yhdistynyt kuningaskun	0,03	4 846 531,31	4 846 531,31

Standard Life Aberdeen Plc	Yhdistynt kuningaskun	0,09	6 453 413,68	6 453 413,68
Stanley Black & Decker Inc	Yhdysvallat	0,02	3 648 392,87	3 854 820,31
Starbucks Corp	Yhdysvallat	0,01	7 389 190,13	8 718 930,81
State Street Corp	Yhdysvallat	0,03	6 105 500,12	6 380 940,43
STORE Capital Corp	Yhdysvallat	0,02	1 631 811,61	1 660 500,37
Sumitomo Chemical Co Ltd	Japani	0,06	3 460 985,06	3 460 985,06
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	Japani	0,07	6 691 833,35	6 691 833,35
Sun Hung Kai Properties Ltd	Hongkong	0,02	4 729 772,34	4 729 772,34
Suncorp Group Ltd	Australia	0,08	5 937 418,22	5 937 418,22
Suntory Beverage & Food Ltd	Japani	0,01	1 285 305,56	1 285 305,56
Swatch Group AG/The	Sveitsi	0,02	5 199 570,00	5 586 928,35
Svenska Handelsbanken AB	Ruotsi	0,09	14 091 466,60	14 091 466,60
Swiss Life Holding AG	Sveitsi	0,06	6 467 330,17	7 824 615,81
Swiss Re AG	Sveitsi	0,05	12 652 990,19	12 652 990,19
Swisscom AG	Sveitsi	0,05	10 613 951,74	10 742 479,36
Sydney Airport	Australia	0,03	2 873 911,99	2 896 168,85
Symrise AG	Saksa	0,01	2 034 893,77	2 183 000,00
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Japani	0,05	21 172 426,65	21 172 426,65
Target Corp	Yhdysvallat	0,01	4 617 771,21	5 747 208,87
Taylor Wimpey Plc	Yhdistynt kuningaskun	0,07	3 524 994,85	4 606 353,51
TDK Corp	Japani	0,06	6 378 639,92	9 208 237,81
TechnipFMC Plc	Yhdistynt kuningaskun	0,02	665 265,93	665 265,93
Tele2 AB	Ruotsi	0,04	3 248 024,68	3 248 024,68
Telefónica Deutschland Holding AG	Saksa	0,02	1 409 659,00	1 409 659,00
Telefónica SA	Espanja	0,05	8 965 264,38	8 965 264,38
Telenor ASA	Norja	0,03	5 743 845,83	5 743 845,83
Teleperformance SE	Ranska	0,06	7 563 650,83	9 302 605,70
Telia Company AB	Ruotsi	0,27	36 911 667,31	36 911 667,31
Telstra Corp Ltd	Australia	0,01	2 441 217,27	2 441 217,27
TELUS Corp	Kanada	0,01	1 977 574,96	1 986 615,51
Temenos AG	Sveitsi	0,10	7 843 610,77	8 581 744,12
Tenaris SA	Luxemburg	0,02	1 949 344,63	1 949 344,63
Tencent Holdings Ltd	Caymansaaret	0,00	3 945 265,30	5 927 981,33
Tesco Plc	Yhdistynt kuningaskun	0,06	15 940 228,88	16 054 608,86
Tesla Inc	Yhdysvallat	0,01	16 787 307,49	48 849 197,29
Texas Instruments Inc	Yhdysvallat	0,01	13 463 886,12	17 395 608,90
Thermo Fisher Scientific Inc	Yhdysvallat	0,01	3 368 076,81	9 371 144,98
ThyssenKrupp AG	Saksa	0,04	1 779 609,30	1 779 609,30
TJX Companies Inc/The	Yhdysvallat	0,02	9 857 492,36	11 135 196,81
Toho Co Ltd	Japani	0,08	5 158 510,55	5 158 510,55
Toho Gas Co Ltd	Japani	0,02	1 186 180,73	1 186 180,73
Tokyo Electron Ltd	Japani	0,03	6 979 541,41	15 163 254,01
Tokyo Gas Co Ltd	Japani	0,03	2 140 310,11	2 140 310,11
Tokyu Corp	Japani	0,03	1 770 890,98	1 770 890,98
Toray Industries Inc	Japani	0,08	6 370 938,41	6 370 938,41
Toronto-Dominion Bank/The	Kanada	0,03	25 176 794,79	28 179 495,89
Total SE	Ranska	0,06	55 873 926,23	55 873 926,23
Toyo Suisan Kaisha Ltd	Japani	0,02	1 041 064,93	1 072 459,96
Tractor Supply Co	Yhdysvallat	0,02	1 924 884,81	2 647 431,52
Trane Technologies Plc	Irlanti	0,01	2 671 027,23	3 546 899,19
TransDigm Group Inc	Yhdysvallat	0,01	2 521 595,63	2 521 595,63
Transurban Group	Australia	0,03	6 822 328,78	7 005 284,35
Truist Financial Corp	Yhdysvallat	0,02	7 922 437,32	8 513 210,01
Tryg A/S	Tanska	0,06	3 328 665,79	4 532 641,37
Uber Technologies Inc	Yhdysvallat	0,01	4 156 140,49	4 156 140,49
UCB SA	Belgia	0,06	8 672 719,39	10 560 000,00
UDR Inc	Yhdysvallat	0,04	4 125 530,11	4 125 530,11
UGI Corp	Yhdysvallat	0,02	940 167,88	940 167,88
Umicore SA	Belgia	0,05	4 200 939,76	5 143 964,67
Unibail-Rodamco-Westfield SE	Ranska	0,14	12 407 298,68	12 407 298,68
Unicharm Corp	Japani	0,02	3 110 272,20	4 312 957,99
Unilever Plc	Yhdistynt kuningaskun	0,07	81 356 203,37	90 638 567,86
Union Pacific Corp	Yhdysvallat	0,01	10 376 665,68	13 898 769,46
United Parcel Service Inc	Yhdysvallat	0,01	7 078 327,13	9 596 691,39
US Bancorp	Yhdysvallat	0,01	3 036 753,32	3 036 753,32
Valero Energy Corp	Yhdysvallat	0,03	5 435 046,30	5 435 046,30
Walt Disney Co/The	Yhdysvallat	0,01	16 194 351,65	23 613 397,44
Waste Connections Inc	Yhdysvallat	0,01	2 393 989,97	2 423 795,94
Waste Management Inc	Yhdysvallat	0,02	6 406 219,75	6 918 947,11
Ventas Inc	Yhdysvallat	0,01	1 596 935,87	1 596 935,87
Verizon Communications Inc	Yhdysvallat	0,02	31 203 659,03	31 203 659,03
Verra Mobility Corp	Yhdysvallat	0,31	4 407 399,23	5 472 251,65
Vertex Pharmaceuticals Inc	Yhdysvallat	0,01	5 114 938,49	5 387 564,18
West Japan Railway Co	Japani	0,03	2 731 219,86	2 731 219,86
Vestas Wind Systems A/S	Tanska	0,06	6 281 566,98	22 286 282,57
Westpac Banking Corp	Australia	0,01	5 005 636,64	5 005 636,64
VF Corp	Yhdysvallat	0,04	8 410 549,23	10 433 135,03
Viavi Solutions Inc	Yhdysvallat	0,22	5 546 125,57	6 099 747,37
Williams Companies Inc	Yhdysvallat	0,02	3 299 177,48	3 299 177,48
Visa Inc	Yhdysvallat	0,01	31 803 649,95	41 137 992,01
Vivendi SA	Ranska	0,03	8 033 384,94	9 233 000,00
Wm Morrison Supermarkets Plc	Yhdistynt kuningaskun	0,03	1 492 899,01	1 492 899,01
VMware Inc	Yhdysvallat	0,02	8 570 817,37	8 570 817,37
Volkswagen AG	Saksa	0,01	6 788 018,07	7 561 000,00
Wolters Kluwer NV	Alankomaat	0,07	11 416 841,57	12 430 800,00
Volvo AB	Ruotsi	0,00	953 747,03	1 521 570,93
Vonovia SE	Saksa	0,03	10 928 904,13	11 715 700,00
Woodside Petroleum Ltd	Australia	0,03	4 418 308,19	4 418 308,19
Workday Inc	Yhdysvallat	0,01	5 669 813,85	6 835 424,99
WPP Plc	Jersey	0,12	13 344 382,28	13 344 382,28
WW Grainger Inc	Yhdysvallat	0,01	1 741 827,19	2 508 346,13
Yahoo Japan Corp	Japani	0,02	4 933 196,30	4 933 196,30
Yakult Honsha Co Ltd	Japani	0,02	1 495 375,13	1 495 375,13
Yaskawa Electric Corp	Japani	0,03	2 837 624,62	3 035 813,11
Zurich Insurance Group AG	Sveitsi	0,08	32 533 458,31	40 394 844,47
Ørsted A/S	Tanska	0,03	6 152 545,93	19 127 928,07
Muut			2 099 542,08	2 957 651,08
<b>Yhteensä</b>			<b>4 633 169 233,51</b>	<b>5 761 173 425,19</b>

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat				
Catalog Holdco Inc	Yhdysvallat	1,45	18 154 409,01	22 818 026,24
Cidron Maas Ltd	Jersey	1,35	9 939 690,40	9 939 690,40
OneMed Top Holding AB	Ruotsi	7,57	7 881 440,66	14 824 045,88
W50 Parent LLC	Yhdysvallat	4,06	9 570 225,96	10 176 872,30
Muut			6 271,98	6 271,98
<b>Yhteensä</b>			<b>45 552 038,01</b>	<b>57 764 906,80</b>

	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
<b>Korkorahastot</b>			
Aktia Emerging Market Local Currency Bond D	Suomi	70 000 000,00	73 517 208,68
Aktia Emerging Markets Bond+ D	Suomi	82 319 413,59	98 144 815,08
Amundi Money Market Fund - Short Term (EUR) IV	Luxemburg	259 374 991,60	259 374 991,60
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2 Feb 2007	Caymansaaret	9 954 122,07	12 073 650,92
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2 Initial Series	Caymansaaret	10 381 226,86	12 591 699,40
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2 Mar 2017	Caymansaaret	42 464 848,54	42 790 948,52
AXA IM US Short Duration High Yield USD A-class	Luxemburg	400 055 164,99	462 069 611,82
AXA WF US Enhanced High Yield Bonds G	Luxemburg	68 505 884,35	71 103 032,34
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	43 358 196,86	129 513 549,82
Barings European Loan (B) - EUR	Irlanti	515 000 000,00	575 033 272,48
Blackrock Institutional Euro liquidity Fund	Irlanti	215 421 671,53	215 421 671,53
BSF Emerging Markets Flexi Dynamic Bond fund	Luxemburg	41 854 842,97	45 008 635,91
Credit Suisse Nova Lux Global Senior Loan MB USD	Luxemburg	487 673 430,03	526 766 908,22
Deutsche Managed Eur Advivis Acc	Irlanti	201 012 707,44	201 012 707,44
Erikoissijoitusrahasto Taaleri Vakaa Korke Kasvu	Suomi	10 000 694,98	10 007 759,08
Global Evolution Funds Frontier Markets I	Luxemburg	51 994 059,41	53 511 041,87
Goldman Sachs Eur Liquidit Resv Fd	Irlanti	189 372 555,92	189 372 555,92
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	179 313 411,02	179 313 411,02
GS High Yield Floating Rate Portfolio Lux	Luxemburg	84 127 347,71	84 127 347,71
iShares iBoxx High Yield Corpo	Yhdysvallat	70 431 912,64	70 431 912,64
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fd	Luxemburg	326 066 633,83	326 066 633,83
OP-Euro A	Suomi	48 892 960,53	48 892 960,53
OP-Euro B	Suomi	7 900 000,00	7 900 000,00
OP-High Yield Fund A	Suomi	19 998 132,80	38 333 113,47
OP-Yrityslaina A	Suomi	27 392 180,12	27 392 180,12
OP-Yrityslaina Amerikka A	Suomi	16 733 986,21	16 733 986,21
Pinebridge Global Secured Credit Fund	Luxemburg	102 783 072,01	105 044 732,33
Short Duration Global High Yield Bond M USD	Luxemburg	195 961 137,11	196 396 319,33
SKY U.S. Short Duration High Yield Fund	Luxemburg	450 835 134,98	453 428 337,16
SPDR Bloomberg Barclays Short Term HighYld Bond ETF	Yhdysvallat	384 598 154,88	384 598 154,88
T.Rowe Global High Yield Bond Fund	Luxemburg	196 909 495,59	302 142 623,00
Vanguard Short-Term Corporate	Yhdysvallat	40 695 949,80	40 695 949,80
Muut		318 453,76	318 453,76
<b>Yhteensä</b>		<b>4 851 701 774,13</b>	<b>5 259 130 176,42</b>
<b>Osakerahastot</b>			
Aberdeen Global Asian Sm Co A2	Luxemburg	7 227 318,64	26 106 404,34
Aberdeen Glob SICAV Asia Pac Equity A2 C	Luxemburg	16 100 759,15	56 652 426,67
AC Emerging Markets Equity Fund - Class F USD	Irlanti	44 769 125,44	54 243 170,70
Amundi MSCI Emerging ESG Leaders UCITS ETF	Luxemburg	577 170 731,13	654 740 572,65
AQR Global Defensive Equity Fund Class A3 (EUR) Dist	Luxemburg	772 931,10	1 061 499,68
Asia Pacific Equity Opportunities Fund 'I' Acc USD	Luxemburg	25 028 281,39	51 887 583,98
CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue -QBx- JPY	Luxemburg	393 376 392,38	480 795 028,58
East Capital China A-Shares Fund	Luxemburg	13 819 539,47	29 600 439,79
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko 1 K	Suomi	45 000 000,00	77 476 588,13
eQ Kehittyvät Markkinat Pienyhtiö 1K	Suomi	10 000 000,00	13 084 986,58
Evli Europe B	Suomi	50 000 000,00	72 621 811,73
Evli GEM B	Suomi	30 000 000,00	49 760 403,57
FIM Kehittyvät Markkinat ESG Sijoitusrahasto	Suomi	23 292 768,38	33 550 855,70
Fourton Hannibal	Suomi	3 216 309,71	5 858 425,97
Generation IM Asia Fund	Irlanti	14 447 620,23	19 522 334,32
Handelsbanken Latin Amerika Tema A1	Ruotsi	24 370 927,96	24 370 927,96
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	Irlanti	1 645 862,11	1 645 862,11
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	3 863 805,75	3 863 805,75
iShares ESG MSCI EM Leaders ETF	Yhdysvallat	636 912 039,63	659 713 631,36
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	Yhdysvallat	1 251 530 997,00	1 473 857 899,18
iShares MSCI Brazil Capped Index Fund	Yhdysvallat	2 161 762,60	2 676 380,16
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	71 586 675,25	75 014 346,83
iShares Russell 1000 Growth ETF	Yhdysvallat	96 456 045,27	135 652 004,16
iShares MSCI South Africa ETF	Yhdysvallat	6 977 904,12	6 977 904,12
iShares MSCI South Korea ETF	Yhdysvallat	19 671 244,99	26 901 426,13
iShares MSCI Taiwan ETF	Yhdysvallat	15 105 383,19	23 749 871,93
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Saksa	2 670 950,10	2 670 950,10
iShares U.S. Real Estate ETF	Yhdysvallat	37 726 257,04	37 726 257,04
Japan Small Cap Equity Fund Class Y3	Irlanti	28 333 234,60	36 703 391,06
JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund	Luxemburg	88 499 044,65	140 507 738,98
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	2 574 765,85	6 521 068,94
KJK Fund II, Sicav-SIF, Balkan A December 2012	Luxemburg	2 019 722,84	5 561 141,24
KJK Fund II, Sicav-SIF, Balkan A July 2012	Luxemburg	7 307 165,71	18 999 532,82
KJK Fund II, Sicav-SIF, Balkan A September 2012	Luxemburg	1 604 487,84	1 970 945,41
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A Dec 2015	Luxemburg	1 937 404,63	3 398 831,69
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A Dec 2016	Luxemburg	1 237 445,17	1 807 506,51
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A June 2014	Luxemburg	1 080 041,00	2 580 865,97
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A June 2015	Luxemburg	2 028 718,82	3 072 754,90
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A May 2016	Luxemburg	1 299 428,17	2 118 652,91
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A Nov 2017	Luxemburg	1 139 087,51	1 308 337,80
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF BX1	Luxemburg	2 150 482,00	2 406 646,00
Lyxor Core STOXX Europe 600 UCITS ETF	Luxemburg	7 258 445,60	7 258 445,60
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders ETF	Luxemburg	506 245 578,64	566 975 612,41
Mandatum Life European Small and Midcap Equity 53 EUR cap.	Luxemburg	30 000 000,00	41 097 395,02
Mandatum Life SICAV-UCITS Stamina Equity Fund FS I EUR cap.	Luxemburg	13 873 046,17	39 507 749,93
New Russian Generation Limited	Caymansaaret	2 382 400,05	3 024 513,60
Ninety One Emerging Markets Equity -I	Luxemburg	39 521 871,46	64 821 937,04
Ninety One GS Asian Equity	Luxemburg	67 024 598,76	113 372 588,66
Nordea 2 – Emerging Markets Enhanced Equity Fund	Luxemburg	47 685 104,91	55 493 336,13
Nordea Stable Emerging Markets Equity	Luxemburg	50 452 076,62	53 688 823,66
OP-Amerikka Kasvu A	Suomi	21 289 891,74	28 687 084,21
OP-Eurooppa Indeks A	Suomi	44 742 754,31	54 082 017,63

OP-Kehittyvä Aasia	Suomi	29 450 556,50	49 896 536,91
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	33 012 231,38	38 373 601,96
OP-Suomi B	Suomi	3 197 427,83	3 197 427,83
Osmosis MoRE World Resource Efficiency Fund plc	Irlanti	15 452 050,65	25 642 527,66
PAM USA Fund I Ky	Suomi	99 516 647,39	99 516 647,39
Pinebridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund	Irlanti	41 030 728,67	42 212 162,73
RIC plc Russell Investments Japan Equity Fund A Accum	Irlanti	50 011 755,13	104 239 467,02
Rob BP US Select Opportun Equit I USD	Luxemburg	11 227 319,60	14 435 523,58
Rob QI Instit Gbl Dev Conserv Equ Fd III	Alankomaat	4 185 823,18	4 344 770,62
Schroder International Selection Fund MK-I	Luxemburg	11 799 973,79	24 280 531,29
Seigson & Co OMX Helsinki 25	Suomi	5 056 049,52	5 056 049,52
Sijoitusrahasto Taaleri Arvo Rein Osake A	Suomi	20 798 857,93	37 684 010,40
SPDR S&P Biotech ETF	Yhdysvallat	10 242 528,85	19 090 986,88
The Prosperity Quest Fund - Class C Shares	Caymansaaret	16 477 401,33	27 733 035,09
UB Asia REIT Plus Fund K	Suomi	5 000 000,00	7 705 827,16
UB European REIT Fund K	Suomi	4 999 880,59	7 951 705,20
UBS GEM Opportunity Fund I - B USD	Irlanti	75 609 173,37	97 820 989,94
Xtrackers MSCI USA ESG Leaders	Yhdysvallat	1 268 761 520,50	1 525 276 276,90
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	Luxemburg	2 659 306,06	2 659 306,06
<b>Yhteensä</b>		<b>6 105 077 661,35</b>	<b>7 493 868 101,48</b>
<b>Kiinteistörahastot</b>			
Aberdeen Property Fund Finland I Ky	Suomi	7 985 874,00	7 985 874,00
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	2 150 086,98	2 150 086,98
Amberia Ky	Suomi	1 843 999,30	1 843 999,30
ARCH Capital - Asian Partners II, L.P.	Caymansaaret	7 502 312,69	8 672 078,58
Asia Pacific Cities Fund FCP	Luxemburg	43 377 377,92	43 377 377,92
Avara Asuinkiinteistörahasto I KY	Suomi	6 990 308,85	7 250 509,12
Boston Capital Income and Value U.S. Ap Fund SCSp	Luxemburg	2 908 965,24	2 908 965,24
CapMan Hotels II FCP-RAIF	Luxemburg	63 394 117,48	63 394 117,48
CapMan Nordic Real Estate FCP-SIF	Luxemburg	4 014 638,81	10 648 122,94
CapMan Nordic Real Estate II FCP-RAIF	Luxemburg	7 711 853,85	8 379 060,31
Capman Re II KY	Suomi	9 329 213,03	9 329 213,03
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	1 439 058,72	1 439 058,72
Curzon Capital Partners III, LP.	Yhdistynyt kuningaskunta	8 074 371,18	8 074 371,18
ECE European Prime Shopping Centre SCS SICAF SIF A	Luxemburg	5 486 249,42	5 486 249,42
ECE Progressive Income Growth Fund SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	40 457 916,21	40 457 916,21
European Property Investors Special Opp LP	Yhdistynyt kuningaskunta	4 618 750,46	4 618 750,46
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	2 055 282,63	2 055 282,63
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Yhdistynyt kuningaskunta	821 663,50	821 663,50
Goodman European Logistics Fund, FCP-FIS	Luxemburg	19 710 005,79	19 710 005,79
ICECAPITAL Housing Fund IV Ky	Suomi	15 437 906,48	22 538 293,68
ICECAPITAL Residential Property Fund II Ky	Suomi	94 700 000,00	97 004 524,50
Kauppaeskiintiöstöt FEA Ky	Suomi	41 236 412,78	41 236 412,78
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky	Suomi	5 600 851,23	5 600 851,23
OP Toimitilakiinteistö Ky	Suomi	8 633 977,13	8 633 977,13
OP Tonttirahasto Ky	Suomi	12 829 981,59	13 195 456,45
Pradera European Retail Fund FCP-FIS	Luxemburg	5 397 026,94	5 397 026,94
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Yhdistynyt kuningaskunta	17 370 955,36	17 370 955,36
Real Estate Debt and Secondaries Ky	Suomi	1 069 044,10	1 069 044,10
Real Estate Fund of Funds II KY	Suomi	861 729,57	861 729,57
Real Estate Fund of Funds V KY	Suomi	9 858 890,19	9 858 890,19
Rockspring German Retail Box Fund L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	18 276 271,91	18 276 271,91
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	13 330 008,07	13 330 008,07
Suomen Osatontti Ky	Suomi	30 318 759,47	32 941 938,54
Suomen Osatontti II Ky	Suomi	19 603 262,32	20 169 208,50
Muut	Suomi	1 091 887,29	2 469 681,21
<b>Yhteensä</b>		<b>535 489 010,49</b>	<b>558 556 972,97</b>
<b>Pääomarahastot *)</b>			
Access Capital Fund Infrastructure LP	Yhdistynyt kuningaskunta	4 678 428,54	5 095 140,85
Access Capital Private Debt Fund III SCA, SICAV-RAIF	Luxemburg	2 157 159,00	2 223 899,34
Adelis Equity Partners Fund I AB	Ruotsi	5 426 153,97	10 959 121,29
AlbaCore Partners II ICAV	Irlanti	63 750 000,00	66 604 661,25
Amanda III Eastern Private Equity LP	Suomi	1 837 885,63	1 837 885,63
Amanda V East LP	Suomi	3 294 872,45	3 727 848,34
Amber Trust II SCA	Luxemburg	1 417 995,31	3 581 666,14
AMP Capital Global Infrastructure Fund (Non-US) LP	Yhdistynyt kuningaskunta	14 198 260,75	14 198 260,75
AMP Capital Global Infrastructure Fund II B LP	Luxemburg	56 314 617,16	59 039 438,60
Antin Infrastructure Partners III FPCI	Ranska	63 256 803,04	76 843 668,51
Antin Infrastructure Partners III-B SCSp	Luxemburg	8 358 000,00	8 358 000,00
Antin Infrastructure Partners IV SCSP	Luxemburg	25 948 009,50	25 948 009,50
AP VIII Prime Security Services Holdings LP	Yhdysvallat	9 333 592,97	10 474 339,02
Apax Europe VI - A, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	3 740 089,42	3 740 089,42
Apax IX	Guernsey	136 878 337,55	214 637 415,45
Apax VIII	Guernsey	42 237 130,81	42 237 130,81
Apax X	Guernsey	1 030 393,80	1 030 393,80
APEF 5 Jabbarh CI L.P.	Jersey	1 666 728,29	1 666 728,29
Apollo Overseas Partners (Delaware) VIII, L.P	Yhdysvallat	53 912 377,46	60 421 200,36
Apollo Overseas Partners (Lux) IX, SCSP	Luxemburg	25 304 477,07	25 304 477,07
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Caymansaaret	3 473 555,85	3 473 555,85
ARDIAN Infrastructure Fund IV S.C.A., SICAR	Luxemburg	28 930 000,00	31 685 437,85
ARDIAN Infrastructure Fund V S.C.A., SICAR	Luxemburg	8 381 296,95	8 381 296,95
Ares Private Credit Solutions (Cayman) L.P	Caymansaaret	71 335 225,51	71 335 225,51
Argos Co-investment-1 LP	Guernsey	14 742 886,61	90 366 474,36
ASOF Special Opportunities Fund (Offshore) L.P.	Caymansaaret	40 670 845,43	43 314 660,25
Atlas Venture Fund VI, L.P.	Yhdysvallat	1 092 894,95	1 092 894,95
Barings Global Private Loan Fund	Luxemburg	13 361 148,15	13 361 148,15
Barings Global Private Loan Fund 2	Luxemburg	50 672 715,47	50 672 715,47
Barings Global Private Loan Fund 3	Luxemburg	40 545 072,07	40 545 072,07
BC European Capital IX, LP	Guernsey	51 232 630,96	75 181 785,40
Beechbrook UK SME Credit Feeder I L.P. EUR	Yhdistynyt kuningaskunta	6 898 624,88	6 898 624,88
Blackstone Capital Partners VII LP	Yhdysvallat	60 574 371,16	68 273 048,29
Blackstone Flora Partners (CYM) L.P.	Caymansaaret	9 616 168,20	9 616 168,20
Blackstone York Partners II (Cayman) L.P BCPVII Co	Caymansaaret	15 289 221,10	44 723 567,76
Blue Bay Direct Lending Fund II SLP	Luxemburg	10 918 948,48	11 482 300,71
BlueBay Direct Lending Fund III (EUR) SLP	Luxemburg	57 355 705,81	57 355 705,81
BlueBay Senior Loan Fund I (A) SLP	Luxemburg	32 080 776,70	32 080 776,70
Bocap SME Achievers Fund II Ky	Suomi	5 813 432,65	5 813 432,65

Bridgepoint Credit Opportunities III Fund "A" LP	Yhdistynyt kuningaskunta	33 556 129,01	35 092 496,38
Bridgepoint Direct Lending II Unlevered SCSP	Luxemburg	52 052 008,46	52 052 008,46
Bridgepoint Europe III C LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 363 976,48	6 363 976,48
Bridgepoint Europe IV B LP	Yhdistynyt kuningaskunta	7 104 810,00	7 104 810,00
Bridgepoint Europe IV E LP	Yhdistynyt kuningaskunta	9 474 279,69	9 474 279,69
Bridgepoint Europe V C LP	Yhdistynyt kuningaskunta	74 027 489,60	89 642 256,04
Bridgepoint Europe VI LP	Yhdistynyt kuningaskunta	46 183 421,64	46 183 421,64
Broad Street Loan Partners III Offshore - Unlevered, L.P.	Caymansaaret	33 968 334,46	33 968 334,46
Broad Street Senior Partners Offshore L.P.	Caymansaaret	19 085 371,00	19 085 371,00
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	12 768 958,62	12 768 958,62
CapMan Buyout X Fund A L.P.	Guernsey	4 702 484,17	4 702 484,17
CapMan Nordic Infrastructure I SCSP	Luxemburg	6 935 064,95	7 662 747,45
CapMan Russia II Fund L.P.	Guernsey	4 426 726,72	4 426 726,72
Carnot Co-invest LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 250 692,16	7 714 623,02
Certior Credit Investment I Ky	Suomi	3 402 102,75	3 402 102,75
Certior Credit Opportunities Fund Ky	Suomi	14 867 729,36	20 333 478,37
Churchill Middle Market Senior Loan Fund II (SCS)	Luxemburg	73 576 363,25	73 576 363,25
Churchill Senior Loan Fund II European Co-Inv SCSP	Luxemburg	72 965 720,53	72 965 720,53
Cidron Childsafe Limited	Jersey	900 601,53	900 601,53
Cidron Humber Topco Limited	Jersey	15 756 494,96	21 263 693,42
Cinven Cullinan LP	Guernsey	3 067 285,24	20 718 751,11
Cinven Orcal Limited Partnership	Guernsey	16 500 000,00	16 500 000,00
Cinven Vertical Limited Partnership	Guernsey	9 143 420,48	9 143 420,48
Comvest Capital IV International (Cayman) LP	Caymansaaret	10 824 383,02	10 824 383,02
Conor Technology Fund I Ky	Suomi	593 910,06	4 921 754,05
Conor Technology Fund II Ky	Suomi	8 017 941,92	8 017 941,92
CORDET Direct Lending SCSP	Luxemburg	16 021 439,98	19 708 742,35
Crescent Mezzanine Partners VIC, LP	Yhdysvallat	1 621 128,34	3 309 309,95
Crestline Specialty Lending II (CAN), L.P.	Caymansaaret	12 748 056,74	12 748 056,74
CVC Capital Partners VII (A) L.P.	Jersey	31 692 254,85	33 483 437,71
CVC Credit Partners European Direct Lending Feeder Fund II (E) SCSP	Luxemburg	26 851 011,00	26 851 011,00
CVC Credit Partners European Mid-Market Solutions Feeder Fund (E), L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	24 572 665,37	24 685 011,60
CVC European Equity Partners V, L.P.	Caymansaaret	1 223 272,29	1 223 272,29
Darwin Private Equity I LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 511 798,67	1 511 798,67
Dasos FS Partnership SCSP	Luxemburg	10 000 000,00	22 580 950,00
Dasos Timberland Fund I, SICAV-SIF	Luxemburg	14 950 202,07	20 470 937,94
Dasos Timberland Fund II, SICAV-SIF	Luxemburg	36 579 461,20	48 681 190,67
Emerald Hill Capital Partners II, L.P.	Caymansaaret	12 329 528,08	32 875 249,80
EQT Infra IV Co-Investment (D) SCSP	Luxemburg	6 246 863,02	6 246 863,02
EQT Infrastructure III (No.1) SCSP	Luxemburg	45 587 734,98	61 167 844,87
EQT Infrastructure IV (No.1) EUR SCSP	Luxemburg	28 532 563,98	28 532 563,98
EQT Infrastructure II, LP.	Alankomaat	9 708 230,55	9 708 230,55
EQT Ventures II SCSP	Luxemburg	3 427 331,21	3 427 331,21
EQT Ventures No.1 SCSP	Luxemburg	8 580 768,88	10 422 956,99
EQT VI Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	14 981 370,50	14 981 370,50
EQT VII Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	57 383 005,26	73 304 895,58
EQT VIII Co-investment (c ) SCSP	Luxemburg	8 223 834,98	8 223 834,98
EQT VIII Fund	Luxemburg	72 033 548,36	86 497 596,74
Escalade Holdings LLC	Yhdysvallat	22 735 294,60	22 735 294,60
Essedel Russia Opportunity Fund Ky	Suomi	1 967 370,00	1 967 370,00
Euro Choice IV LP	Jersey	1 208 109,06	3 517 379,33
European Capital Private Debt LP	Yhdistynyt kuningaskunta	17 972 218,89	17 972 218,89
European Diversified Infrastructure Fund II SCSP	Luxemburg	20 000 000,00	20 323 640,00
European Mid Market Secondary Fund II LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 960 857,98	6 960 857,98
European Mid-Market Secondary Fund I LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 498 276,35	1 498 276,35
European Real Estate Senior Debt 2 L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	16 804 306,18	16 804 306,18
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	10 007 591,22	10 007 591,22
Fifth Cinven Fund (No.4) Limited Partnership	Guernsey	52 973 354,34	52 973 354,34
Folmer Equity Fund II Ky	Suomi	4 984 841,96	4 984 841,96
GoldenTree Co-Invest Fund II Ltd.	Caymansaaret	21 372 581,70	23 059 362,73
Greenspring SPV IV, L.P.	Yhdysvallat	1 941 256,53	1 941 256,53
H.I.G. Bayside Loan Opportunity Fund II, L.P.	Yhdysvallat	568 813,40	568 813,40
Hg Saturn 2 A L.P.	Guernsey	3 838 958,84	5 315 972,42
Hg Secular Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	12 223 942,63	12 223 942,63
Hg Spider Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	10 506 654,21	11 924 341,79
Hg Vardos Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	14 783 308,61	14 783 308,61
HgCapital 7 A L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	7 564 528,96	19 900 805,74
HgCapital 8 E L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	44 109 196,65	63 170 274,28
ICG Senior Debt Partners Fund - SDP 2	Luxemburg	19 862 840,43	19 862 840,43
ICG Senior Debt Partners Fund - SDP 3	Luxemburg	65 110 489,20	65 660 282,17
IIF UK 1 LP	Iranti	15 914 477,04	15 914 477,04
ILS Property & Casualty Feeder Fund Ltd.	Caymansaaret	1 903 289,68	1 903 289,68
Infrastructure Co-Investment Partners III (I) L.P.	Yhdysvallat	12 223 942,63	12 223 942,63
InnKap 4 Partners LP	Guernsey	2 822 535,74	2 822 535,74
Innovestor Kasvurahasto 1 KY	Suomi	7 320 547,39	8 013 686,10
Intera Fund III Ky	Suomi	13 772 500,00	19 004 025,44
Inveni Life Science Fund I Ky	Suomi	1 789 312,82	1 789 312,82
Inventure Fund II Ky	Suomi	4 534 335,28	9 764 446,17
Inventure Fund III Ky	Suomi	3 281 378,00	3 405 210,64
IPR.VC Fund I Ky	Suomi	1 874 825,49	1 877 790,21
Juuri Fund II Ky	Suomi	1 501 896,22	1 501 896,22
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	Suomi	12 221 453,48	15 664 212,48
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	Suomi	4 725 404,77	4 725 404,77
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	9 717 682,43	19 455 296,70
Kite Co-Investment No.2 Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	9 422 522,25	12 179 686,09
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	7 515 404,99	7 515 404,99
KKR Asian Fund II L.P.	Caymansaaret	40 621 382,53	40 621 382,53
KKR Asian Fund III (EEA) SCSP	Luxemburg	46 117 113,58	51 388 702,14
KKR Banff Co-invest LP	Yhdysvallat	23 448 417,92	26 403 716,08
KKR Byzantium Infrastructure Co-invest II LP	Kanada	9 484 186,00	10 669 614,41
KKR Count co-invest LP	Caymansaaret	10 697 093,96	10 903 962,19
KKR Dislocation Opportunities Fund L.P.	Luxemburg	19 844 561,90	20 353 204,66
KKR Enterprise Co-invest AIV A L.P.	Yhdysvallat	1 936 793,42	5 752 918,82
KKR Enterprise Co-invest LP	Yhdysvallat	3 259 718,03	3 259 718,03
KKR European Fund III, Limited Partnership	Caymansaaret	2 582 432,87	2 582 432,87
KKR European Fund IV (EEA) LP	Yhdistynyt kuningaskunta	71 989 208,00	88 299 226,94
KKR European Fund V (EUR) SCSP	Luxemburg	53 383 174,00	55 606 476,43
KKR Evergreen Co-Invest II LP	Kanada	9 716 864,58	10 430 694,92
KKR Global Infrastructure Inv III EEA (EUR) SCSP	Luxemburg	23 034 051,74	23 034 051,74

KKR Lending Partners Europe (Euro) Unlevered L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	16 303 797,75	16 303 797,75
KKR Mezzanine Partners I L.P.	Yhdysvallat	2 626 918,56	2 626 918,56
KKR Planets Co-Invest GBP L.P.	Kanada	24 383 485,73	24 470 818,55
KKR Precise Co-invest LP	Kanada	10 000 000,00	13 000 000,00
KKR Private Credit Opportunities Partners II L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	15 579 259,07	15 579 259,07
KKR Rainbow Co-Invest L.P.	Yhdysvallat	18 580 392,80	18 580 392,80
KKR Sigma Co-invest, L.P.	Caymansaaret	12 820 512,82	21 243 293,13
KKR Starlight Co-Invest L.P.	Kanada	15 000 000,00	15 903 645,00
KKR Traviata Co-Invest L.P.	Saksa	12 951 536,00	12 951 536,00
Kool Investment LP	Ruotsi	14 304 682,52	47 126 307,87
Lewis & Clark Timberlands, LP	Yhdysvallat	39 480 528,46	39 811 916,24
Lifeline Ventures Fund I Ky	Suomi	1 680 733,63	16 020 523,39
Lifeline Ventures Fund III Ky	Suomi	5 557 912,54	10 682 441,29
Lifeline Ventures Fund IV Ky	Suomi	2 823 097,29	2 823 097,29
Lynstone Special Situations Fund (Lux) SCSp	Luxemburg	33 962 638,61	35 118 881,33
MAKI.VC Fund I Ky	Suomi	5 446 691,07	6 953 001,84
Marathon Distressed Credit Fund	Irlanti	2 749 095,61	3 452 876,79
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	22 259 008,91	42 965 501,08
MB Equity Fund V Ky	Suomi	13 568 896,71	14 570 155,04
Midinvest Fund II Ky	Suomi	619 554,99	619 554,99
Mirage Co-Invest SCSp	Luxemburg	10 000 000,00	10 000 000,00
Montagu IV LP	Yhdistynyt kuningaskunta	10 954 854,11	10 954 854,11
Montagu V Jade Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	11 324 346,63	12 489 270,84
Montagu V LP	Yhdistynyt kuningaskunta	56 840 317,50	67 035 594,73
Morgan Stanley Global Distressed Opportunities LP	Caymansaaret	1 527 279,91	4 381 778,49
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	672 855,98	672 855,98
NB Granite Private Debt LP	Yhdysvallat	20 909 136,04	20 909 136,04
NC Atrium Co-invest Beta, L.P.	Jersey	15 555 980,97	20 382 690,75
NC Vinland Co-invest Beta LP	Jersey	12 219 138,62	12 219 138,62
NegaWatt Energiätehokkuusrahasto 2 Ky	Suomi	821 078,60	821 078,60
Nest Capital 2015 Fund Ky	Suomi	12 277 980,59	14 489 158,95
NHIP II Lancaster Co-investment II LP	Caymansaaret	19 474 795,00	21 306 555,27
Njord Partners Special Situations Fund II SLP	Luxemburg	31 609 278,54	31 609 278,54
Nordic Capital Alexander Co-Invest L.P.	Jersey	8 587 962,21	11 793 625,22
Nordic Capital Fund IX L.P.	Jersey	71 669 074,98	94 854 809,10
Nordic Capital VIII Beta, L.P.	Jersey	78 415 236,48	78 415 236,48
Nordic Mezzanine Fund II LP	Yhdistynyt kuningaskunta	597 174,98	928 356,28
Nordic Mezzanine Fund III LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 146 374,15	9 228 329,10
North America Data Center Holdings LP	Yhdysvallat	18 474 107,55	18 474 107,55
North Haven Infrastructure Partners II AIV II LP	Luxemburg	11 728 725,94	11 728 725,94
North Haven Infrastructure Partners III SCSp	Luxemburg	13 953 309,97	13 953 309,97
OHA Strategic Credit Fund II (Offshore), L.P.	Caymansaaret	2 682 664,26	2 682 664,26
OP Pension Private Equity Funds Ky	Suomi	35 217 846,07	35 217 846,07
Partners Group Asia Pacific Fund LP	Yhdistynyt kuningaskunta	4 411 576,52	4 426 621,77
Partners Group Client Access 27 LP, Inc	Guernsey	10 000 000,00	15 088 090,00
Partners Group Client Access 32, L.P. Inc.	Guernsey	5 011 966,83	5 011 966,83
Partners Group Direct Equity 2016, L.P. Inc.	Guernsey	18 315 774,22	27 053 644,00
Partners Group Direct Equity 2019 SCSp	Luxemburg	11 923 398,53	11 923 398,53
Partners Group Direct Infrastructure 2015 S.C.A.	Luxemburg	38 295 301,18	42 345 259,05
Partners Group Direct Infrastructure 2020 (EUR), L.P. S.C.Sp., SICAV-RAIF	Luxemburg	2 387 113,67	2 387 113,67
Partners Group Direct Investments 2012, L.P. INC	Guernsey	9 282 010,29	15 111 975,98
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	8 529 157,83	8 529 157,83
Patrimonium Middle Market Debt Fund II-A	Luxemburg	2 317 663,89	2 496 689,52
Permira Credit Solutions II Master L.P.1	Guernsey	15 805 791,35	15 805 791,35
Permira Credit Solutions II Senior L.P.1	Guernsey	40 682 001,34	40 682 001,34
Permira Credit Solutions III Senior Euro L.P.	Guernsey	55 833 862,02	55 833 862,02
Permira Credit Solutions IV Euro SCPS	Luxemburg	36 488 428,38	36 488 428,38
Permira Growth Opportunities I L.P. 1	Guernsey	29 743 423,37	30 937 809,47
Permira IV LP	Guernsey	7 927 269,83	10 520 898,12
Permira V L.P. 2	Guernsey	81 205 259,96	129 551 948,35
Permira VI L.P.1	Guernsey	123 772 649,26	172 632 150,10
Permira VII	Luxemburg	62 445 399,29	65 582 406,37
PineBridge Structured Capital Partners III (Feeder), L.P.	Yhdysvallat	3 934 461,38	3 934 461,38
Polymer Asia Fund LP	Caymansaaret	86 583 326,54	86 583 326,54
Portfolio Advisors Private Equity Fund IV (Offshore), L.P.	Caymansaaret	2 815 771,01	2 815 771,01
Power Fund II Ky	Suomi	1 620 083,36	1 620 083,36
RCP Direct II, LP	Caymansaaret	1 882 267,12	3 963 229,93
RCP Fund IX, LP	Caymansaaret	3 370 404,21	3 999 812,38
RCP Fund X, LP	Caymansaaret	3 399 080,64	3 727 004,75
RCP Secondary Opportunity Fund II, LP	Yhdysvallat	5 764 211,15	5 764 211,15
RCP Fund V Feeder, Ltd.	Caymansaaret	597 621,01	597 621,01
RCP Fund VI, LP	Caymansaaret	2 501 479,75	2 501 479,75
Saari I Ky	Suomi	3 301 470,54	3 301 470,54
Safe Co-investment No.2 Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	24 309 213,19	28 377 662,78
Salto LP Fund	Guernsey	8 862 458,62	20 019 611,61
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	632 212,62	1 327 376,10
Selected Private Equity Funds II Ky	Suomi	1 658 265,92	1 658 265,92
Sentica Buyout III Ky	Suomi	6 620 532,39	8 028 677,69
Sentica Buyout IV Ky	Suomi	2 001 968,57	7 440 298,97
Sentica Buyout V Ky	Suomi	7 402 363,12	7 402 363,12
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	1 414 811,32	1 414 811,32
SEP V LP	Yhdistynyt kuningaskunta	9 673 031,63	10 162 699,50
Seventh Cinven Fund (No.1) Limited Partnership	Guernsey	17 712 735,71	17 712 735,71
Siguler Guff Small Business Credit Opport. Fund LP	Yhdysvallat	10 069 979,80	10 069 979,80
Siguler Guff Unitranche Opportunities Fund, LP	Yhdysvallat	12 280 165,69	12 280 165,69
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	4 261 797,65	4 261 797,65
Silver Lake Partners IV, L.P.	Yhdysvallat	126 475 096,28	226 202 108,97
Silver Lake Partners V, L.P.	Yhdysvallat	113 215 982,44	161 872 717,26
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Guernsey	134 809 721,18	173 546 216,08
SL SPV-2 LP	Yhdysvallat	13 650 454,38	18 074 174,42
SL SPV-Feeder I LP	Yhdysvallat	9 409 741,67	9 409 741,67
SLP Blue Co-Invest, L.P.	Yhdysvallat	14 421 445,54	15 840 603,05
SLP West Holdings Co-invest Feeder II, L.P.	Yhdysvallat	28 494 899,86	30 363 841,83
Sponsor Fund IV Ky	Suomi	24 226 191,64	33 887 954,21
Stellus Credit Offshore Fund II, LP	Yhdysvallat	15 257 440,48	15 257 440,48
Sterling Capital Partners III LP	Yhdysvallat	1 534 059,36	1 534 059,36
Superhero Venture Fund 2015 Ky	Suomi	2 234 283,67	3 026 787,40
Symbiotic (investments) LP Arjun Inf Part.	Yhdistynyt kuningaskunta	16 114 985,04	16 114 985,04
Syntaxis Mezzanine II LP	Guernsey	1 196 109,64	5 297 469,12



Taaleri Aurinkotuuli Ky	Suomi	8 100 000,00	8 497 969,20
Taaleri SolarWind II SCSp	Luxemburg	2 191 177,47	2 191 177,47
Target Partners Fund II GmbH & Co. KG i.L.	Saksa	6 860 305,77	9 731 988,60
The Resolute Fund II, L.P	Yhdysvallat	7 313 022,83	7 313 022,83
The Värde Fund XIII (A) (Feeder), L.P.	Caymansaaret	34 293 862,69	34 669 148,81
Towerbrook Investors IV, L.P.	Caymansaaret	43 938 596,86	61 217 337,85
TPG Asia VI LP	Caymansaaret	65 987 718,52	65 987 718,52
TPG Asia VII LP	Caymansaaret	49 725 253,92	49 725 253,92
TPG Drone Co-Invest. L.P.	Caymansaaret	17 671 130,54	17 671 130,54
TPG Partners VII LP	Yhdysvallat	64 540 606,52	66 575 433,02
TPG Partners VIII L.P.	Yhdysvallat	8 520 030,56	8 520 030,56
TPG VII Renown Co-invest II, LP	Yhdysvallat	14 706 710,88	14 706 710,88
Turing Equity Co L.P	Guernsey	9 983 631,96	79 142 059,47
UOB Portfolio Advisors Pan Asia Select Fund LP	Caymansaaret	1 349 069,44	1 349 069,44
Vaaka Partners Buyout Fund II Ky	Suomi	15 722 851,32	21 293 422,69
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	Suomi	19 794 652,64	20 887 752,95
Van Co-Investment Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	15 472 380,00	15 472 380,00
Verdane ETF III SPV K/S	Tanska	2 861 710,87	3 578 012,12
Verso Fund II Ky	Suomi	6 079 702,00	9 471 695,42
White Oak Yield Spectrum (LUX) Feeder Fund SCSp	Luxemburg	78 481 385,14	78 481 385,14
Vista Equity Partners Fund VII-A LP	Caymansaaret	40 796 020,01	40 796 020,01
York Distressed Asset Fund IV (Cayman) Limited	Caymansaaret	53 115 899,68	53 115 899,68
Zeus Co-Investment Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	14 977 298,02	14 977 298,02
Muut		7 225 419,12	80 340 001,33
<b>Yhteensä</b>		<b>5 419 854 763,29</b>	<b>6 621 125 945,59</b>
<b>Muut rahastot</b>			
AQR Managed Futures Offshore Fund Ltd. Class EUR/Series	Caymansaaret	1 206 208,00	1 206 208,00
AQR Style Premia Offshore Fund Ltd. Class B Series INITIAL	Caymansaaret	49 300 854,71	49 300 854,71
Atlas Enhanced Fund Ltd Class Y1 Series 108Feb2020	Caymansaaret	31 465 305,45	41 370 427,24
AXA IM Partner Capital Solutions VII B-EUR-3-4-R	Ranska	99 043 145,08	99 043 145,08
AXA IM Partner Capital Solutions VIII	Ranska	40 400 000,00	40 957 116,00
Blackstone GSO Corp Funding Eur Fund	Irlanti	4 063 043,94	4 063 043,94
Blue Diamond Global Strategies Feeder	Caymansaaret	40 752 629,78	40 752 629,78
Brevan Howard Fund Limited - Class I EU	Caymansaaret	41 900 533,17	74 219 498,58
Brevan Howard Fund Limited - Class W EU	Caymansaaret	46 425 136,72	68 497 684,03
Brevan Howard Global Volatility Fund Limited A EUR	Caymansaaret	20 000 000,00	23 274 000,00
Bridgewater Pure Alpha Major Markets, Ltd.	Caymansaaret	60 976 612,34	60 976 612,34
Citadel Kensington Global Strategies Ltd.	Caymansaaret	24 438 284,44	109 804 737,36
CRC Capital Release Fund III, Ltd. CL A	Caymansaaret	21 153 093,84	24 786 294,93
CRC CRF IV, Ltd Class A-2	Caymansaaret	100 000 000,00	100 459 286,73
Credit Opportunity Fund XVII Cl. S1 (60)	Irlanti	18 255 825,91	18 951 260,44
Davidson Kempner Distressed Opportunities International (Cayman) Ltd. Class A Tranche 1	Caymansaaret	18 876 832,01	28 038 844,10
Davidson Kempner Int- Class C Tranche 4- 01JAN20	Brittiläiset Neitsytsaaret	66 871 831,42	97 600 532,65
D.E Shaw Composite International Fund	Caymansaaret	42 169 293,28	141 260 206,57
Elan Feeder Fund Ltd. Class A	Caymansaaret	17 925 965,76	19 287 657,08
Elan Feeder Fund Ltd. Class B	Caymansaaret	88 999 644,00	92 108 208,76
ExodusPoint Partners International Fund Ltd.	Caymansaaret	81 875 115,73	81 875 115,73
FCOI II Holdings LP	Caymansaaret	734 034,72	734 034,72
Frost class C	Ruotsi	39 000 000,00	41 854 374,70
GoldenTree Offshore Fund SP8-1 C Series 377	Caymansaaret	2 009 373,32	2 190 815,55
GoldenTree Select Offshore C Series 78	Caymansaaret	18 288 222,38	19 770 639,72
GoldenTree Select Offshore, Ltd Class C Series 1	Caymansaaret	80 501 828,04	99 969 120,80
HBK Merger Strategies Offshore Fund Ltd. Class A: Subclass A: Series Lead	Caymansaaret	22 398 762,93	25 392 489,68
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd. class A Lead	Caymansaaret	15 758 928,94	20 402 933,28
Holocene Advisors Offshore Class B (E)	Caymansaaret	75 051 382,94	75 051 382,94
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 2	Caymansaaret	671 970,31	1 301 137,05
Maniyar Macro Fund Class I	Caymansaaret	45 904 816,23	45 904 816,23
Markel Aquilo Fund	Bermuda	33 780 169,68	33 889 145,72
Markel CatCo Limited Diversified Arb Fund	Bermuda	11 758 259,27	11 758 259,27
Millennium International, Ltd. - Class EE (Euro) - Series 01A	Caymansaaret	21 197 479,99	33 290 352,08
Millennium International, Ltd. Class GG	Caymansaaret	44 507 744,35	48 450 708,99
Millennium International, Ltd. - Class GG (Euro) - Series 01B	Caymansaaret	75 537 370,46	95 185 930,44
Millennium International Ltd. Sub-Class GG-C USD	Caymansaaret	844 843,62	844 843,62
MT Logan B1 Mutual Fund Series 3	Bermuda	798 497,10	2 504 393,42
MT Logan B1 Mutual Fund Series 8	Bermuda	660 902,53	2 072 844,19
MW Market Neutral TOPS Fund Class B EUR Shares	Irlanti	40 000 000,00	73 287 834,30
MW Liquid Alpha Plus Fund Class H EUR Shares	Irlanti	54 876 996,31	64 260 794,25
Nine Masts Fund One A5 Share Class 11/17	Caymansaaret	78 382 644,16	78 382 644,16
Pacific Alliance Asia Opportunity Feeder Fund Limited Series I	Caymansaaret	71 322 091,96	76 870 114,36
Pacific Alliance Asia Opportunity Feeder Fund Series I Jul 2018 - SI	Caymansaaret	5 773 011,20	5 773 011,20
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2017 Development Class D	Bermuda	1 139 206,76	1 139 206,76
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2017 Development Class E	Bermuda	1 154 259,42	1 154 259,42
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2018 Development Class G	Bermuda	2 079 302,21	2 132 398,30
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2018 Development Class H	Bermuda	3 061 681,82	4 688 701,95
Parallax Offshore Investors Fund Ltd.	Caymansaaret	40 746 475,43	40 746 475,43
Pharo Africa Fund Class B Series 01	Caymansaaret	15 000 000,00	17 290 741,84
Pharo Gaia Fund, Ltd.	Caymansaaret	30 016 878,63	48 196 716,11
Pharo Gaia Fund Class B Series 19	Caymansaaret	25 000 000,00	29 631 502,70
Pharo Macro Fund, Ltd. Class B Series 01	Caymansaaret	37 822 807,72	48 718 603,15
PBGF - PineBridge Global Dynamic Asset Allocation Fund Class Y1H	Irlanti	198 172 004,78	220 976 737,70
QVT Roiv Hldgs Offshore Ltd A-1075	Caymansaaret	871 694,24	2 097 155,77
R2 Crystal A	Suomi	66 004 031,83	72 268 456,55
RTW Offshore Fund One Ltd, 0520_NI100: A-1D	Caymansaaret	17 093 116,07	19 595 943,70
RTW Offshore Fund One Ltd, 0720_NI100: A1-D	Caymansaaret	16 848 491,59	17 207 031,41
RTW Offshore Fund One Ltd, 216_0520: C	Caymansaaret	1 295 997,57	1 768 999,92
RTW Offshore Fund One Ltd, 222_0720: C	Caymansaaret	961 733,23	961 733,23
Saba Capital Master Class D	Caymansaaret	15 475 158,83	15 475 158,83
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	610 784,99	610 784,99
Stratus Feeder Limited D Euro Standard Leverage	Brittiläiset Neitsytsaaret	69 970 000,00	75 680 143,75
Stratus Feeder Limited E Euro 1.5 Leverage	Brittiläiset Neitsytsaaret	20 000 000,00	28 578 710,14
St. Bernard Opportunity Fund I, Ltd. Series 2	Caymansaaret	90 044 870,09	90 044 870,09
Tudor BVI Global Fund Ltd. Sub-Cls Inst G IN_G_01	Caymansaaret	175 646 900,36	207 854 926,12
Twin Tree Capital Offshore Partners L.P.	Caymansaaret	40 746 475,43	40 746 475,43
Verition International Multi-Strategy Fund	Caymansaaret	88 850 095,79	100 849 443,22
Värde Investment Partners (Offshore) Class A 04.20	Caymansaaret	18 288 222,38	19 631 550,85
Värde Investment Partners (Offshore), Ltd. Class A	Caymansaaret	124 182 465,44	129 318 858,12
Muut		1 452 355,31	1 758 432,61
<b>Yhteensä</b>		<b>2 758 393 695,94</b>	<b>3 316 100 002,81</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>28 359 296 360,12</b>	<b>35 264 575 457,36</b>

\*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

Osakkeista ja osuiksista eritelty kirjanpitovaltaan yli 500 000 EUR omistukset. Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

11. EMOYHTIÖN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET 31.12.	2020	2019
<b>Lainaksi otetut arvopaperit</b>		
Määrä	2 908 888,00	0,00
Käypä arvo	60 766 634,00	0,00

Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita

Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä

Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty taseen liitetietojen kohdassa vakuudet ja vastuusitoumukset

12. EMOYHTIÖN LAINAAMISET 31.12.	2020	2019
<b>Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan</b>		
Pankkitakaus	126 163 845,78	83 774 347,74
Takausvakuutus	53 978 757,88	29 271 536,35
Sijoitussitoumus	101 225 869,84	108 064 729,48
Muu vakuus	703 068 434,70	75 577 818,29
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	984 436 908,20	296 688 431,86
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	145 527 766,23	166 038 727,00
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	1 129 964 674,43	462 727 158,86
<b>Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin</b>		
Kiinnelainasaamiset	81 110 485,15	87 387 165,98
Muut lainasaamiset	727 725 635,59	116 155 999,39
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	805 836 120,74	203 543 165,37
<b>Lähipiirilainat</b>		
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnettyt lainat	138 681 932,48	169 758 720,51
Osakkuusyrityksille myönnettyt lainat	926 117 610,30	835 924 565,32
Vaikutusvaltayhteisöille myönnettyt lainat	0,00	650 000,00

Lainojen laina-ajat ovat pääsääntöisesti 1-30 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja. Korkoperusteena käytetään pääsääntöisesti markkinakorkoa.

**13. EMOYHTIÖN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET**

	2020					
	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	16 848 080,64	66 572 902,63	1 408 931,11	4 619 260,73	1 775 767,63	91 224 942,74
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-597 167,75	-3 018 439,01		-374 089,17		-3 989 695,93
Lisäykset	189 105,46	3 044 492,89	33 183,56	229 749,83	0,00	3 496 531,74
Vähennykset	-5 208,00	-183 546,58	-773 057,48	0,00	0,00	-961 812,06
Siirrot erien välillä	0,00	635 873,63	-635 873,63	0,00	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	16 434 810,35	67 051 283,56	33 183,56	4 474 921,39	1 775 767,63	89 769 966,49
Kertyneet poistot 1.1.	-8 285 712,90	-26 979 661,84		-2 733 440,83		-37 998 815,57
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	597 167,75	3 018 439,01		374 089,17		3 989 695,93
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2 517,20	151 426,44		0,00		153 943,64
Tilikauden poistot	-1 809 421,37	-7 158 871,47		-506 337,20		-9 474 630,04
Kertyneet poistot 31.12.	-9 495 449,32	-30 968 667,86		-2 865 688,86		-43 329 806,04
Kirjanpitoarvo 31.12	6 939 361,03	36 082 615,70	33 183,56	1 609 232,53	1 775 767,63	46 440 160,45

**14. EMOYHTIÖN MUUT SAAMISET 31.12.**

	2020		2019	
Muut saamiset				
Sijoituksiin liittyvät saamiset	2 616 655 166,34		1 611 902 819,74	
Etukäteen maksetut korvaukset	569 636 371,74		557 356 373,93	
Versaaminen	14 619 278,93		-	
Saman konsernin yrityksiltä	1 041 997,30		10 486 942,58	
Omistusyhteisyrittäjiltä	0,00		0,00	
Muut saamiset	543 306 368,40	3 745 259 182,71	2 622 679,85	2 182 368 816,10

**15. EMOYHTIÖN SIIRTOSAAMISET 31.12.**

	2020		2019	
Siirtosaamiset				
Sijoituksiin liittyvät	273 365 300,94		222 815 738,48	
Versaamiset	-		15 914 934,75	
Saatava vastuunjaosta	18 292 673,00		2 107 752,00	
Muut siirtosaamiset	6 270 673,63	297 928 647,57	6 074 439,07	246 912 864,30

16. EMOYHTIÖN OMA PÄÄOMA 31.12.	2020		2019	
<b>Oma pääoma</b>				
Pohjarahasto				
1.1.	28 106 353,31		22 994 653,31	
Siirto Sidotun pääoman rahastosta	0,00	28 106 653,31	5 112 000,00	28 106 653,31
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				
1.1.	145 906 964,13		86 042 280,43	
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	11 828,00		11 324,40	
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	8 870 049,77	154 788 841,90	59 853 359,30	145 906 964,13
Sidotun pääoman rahasto				
1.1.			5 112 000,00	
Siirto Pohjarahastoon			-5 112 000,00	0,00
Edellisten tilikausien voitto (tappio)				
1.1.	8 920 049,77		59 903 359,30	
Siirto lahjoitusvaroihin	-50 000,00		-50 000,00	
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-8 870 049,77	0,00	-59 853 359,30	0,00
Tilikauden voitto (tappio)		7 999 925,19		8 920 049,77
		190 895 420,40		182 933 667,21
<b>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:</b>				
Vakuutuksenottajien osuus		190 895 420,40		182 933 667,21
<b>Voitonjakokelpoiset varat:</b>				
Tilikauden voitto		7 999 925,19		8 920 049,77
+ Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		154 788 841,90		145 906 964,13
+ Edellisten tilikausien voitto		0,00		0,00
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä		162 788 767,09		154 827 013,90

17. EMOYHTIÖN VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA 31.12.	2020	2019
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	20 732 416 077,00	19 686 444 679,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 041 385 656,00	1 575 032 703,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	55 446 654,00	163 446 350,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	827 359 814,00	1 537 743 244,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	23 656 608 201,00	22 962 666 976,00
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	19 882 230 029,00	19 187 454 120,00
Korvausvastuu yhteensä	19 882 230 029,00	19 187 454 120,00
<b>Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä</b>	<b>43 538 838 230,00</b>	<b>42 150 121 096,00</b>

18. EMOYHTIÖN MUUT VELAT 31.12.	2020	2019
<b>Muut velat</b>		
Sijoituksiin liittyvät velat	3 512 619 184,46	1 940 639 069,82
Ennakonpidätysvelka	206 231 673,41	231 990 254,25
Saman konsernin yrityksille	77 276 283,98	32 623 304,40
Omistusyhteisy yrityksille	-	464,19
Muut velat	53 831 705,89	3 849 958 847,74
		19 817 085,29
		2 225 070 177,95

19. EMOYHTIÖN SIIRTOVELAT 31.12.	2020	2019
<b>Siirtovelat</b>		
Sijoituksiin liittyvät	349 400 376,37	329 811 781,88
LEL / TaEL-vapaakirjaukseen liittyvä kustannus	764 082,60	850 000,00
Velka vastuunjakoon	4 803 430,00	27 248 295,00
Muut siirtovelat	23 949 783,24	378 917 672,21
		22 129 937,28
		380 040 014,16

20. EMOYHTIÖN VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET 31.12.	2020	2019
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	273 809,00	273 809,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
arvopaperit	458 246 726,22	399 459 330,69
käteinen	48 325 081,79	134 362 144,36
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
käteinen	64 000 000,29	-
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet 48 325 081,79 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset		
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispantit 1 305 855 860,41 euroa sisältyvät tase-erään muut velat		
<b>Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>		
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Pääomarahastot	5 716 604 799,79	4 159 930 666,48
Muut sijoitussitoumukset	481 067 946,93	624 984 414,55
<b>Johdannaissopimukset</b>		
Ei-suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-181 850 990,80	-642 715 630,65
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	13 225 596 451,09	22 419 492 862,36
käypä arvo	181 834 742,05	207 064 343,44
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-4 042 814 481,30	-3 929 447 480,86
käypä arvo	-46 440 853,74	-28 852 542,61
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 754 508 240,09	-3 355 390 576,93
käypä arvo	-6 188 490,84	-110 175 621,37
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	0,00	583 460 427,15
käypä arvo	0,00	3 460 426,34
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	23 048 806 446,72	18 139 889 687,55
käypä arvo	278 579 895,28	165 604 423,41
Suljetut, käypä arvo	-9 689 930,56	7 190 838,91
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	25 870 143 755,24	21 101 052 481,65
käypä arvo	822 335 433,36	796 133 238,77
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-10 014 475 085,80	-6 311 999 572,54
käypä arvo	-215 174 591,61	-148 060 564,62
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus		0,00
käypä arvo		0,00
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-31 965 945,12	-1 069 336 211,28
käypä arvo	-376 567,99	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	2 951 117 622,33	4 397 969 705,58
käypä arvo	220 698 321,72	242 656 608,04
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 312 650 043,78	-2 133 170 152,69
käypä arvo	-86 040 831,60	-127 403 210,89
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-11 414 168,41	-29 004 639,90
käypä arvo	-556 221,01	-5 417 541,23
Muut johdannaissopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-278 591 718,29	406 387 889,77
käypä arvo	6 197 578,14	5 144 312,51
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	2 497 038 541,08	2 459 568 204,50
käypä arvo	268 655 437,07	64 357 978,59
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 816 928 579,28	-810 781 667,03
käypä arvo	-64 120 351,74	-29 203 265,63
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	176 764 186,62	1 360 876 937,57
käypä arvo	-7 061 531,06	-21 500 524,81

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

**Arvostusperiaatteet**

Pörssijohdannaiset arvostetaan käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.

Kahdenväliset OTC -johdannaiset arvostetaan vastapuolen arvostuksen perusteella, mikäli markkinaolosuhteet eivät estä kyseisten johdannaistransaktioiden arvostamista markkina-arvoon.

Kahdenvälinen OTC -johdannaistransaktio arvostetaan teoreettiseen mallihintaan, mikäli markkinaolosuhteet estävät kyseisen transaktion arvostamisen markkina-arvoon.

EMIR -asetuksessa ja siihen liittyvissä teknisissä standardeissa on määritelty tarkemmin milloin markkinaolosuhteet estävät arvostamisen markkina-arvoon.

Keskusvastapuoliselvitetävät OTC -johdannaiset arvostetaan keskusvastapuolelta saatua arvoon.

Claw back-veloitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla sijoitussitoumuksilla. Purkutilanteessa olevan rahaston tuottoja kirjattaessa seurataan mahdollisten vastuiden todennäköistä määrää varovaisuuden periaatetta noudattaen.

**Yhteisvastuu**

Yhtiö kuuluu OP Osuuskunnan edustamaan verovelvollisuusryhmään.

Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävästä arvonlisäverosta.

**Arvonlisäveron tarkistusvastuu**

3 907 610,00

5 007 294,00

**Vuokravastuut (ml. leasingvastuut)**

Seuraavana vuonna erääntyvät

735 454,70

1 148 411,34

Myöhempinä vuosina erääntyvät

515 433,06

946 321,70

<b>21. VAKAVARAISUUSPÄÄOMA 31.12.</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	190 845 420,40	182 883 667,21
Tilinpäätössiirtojen kertymä	4 839 834,51	5 343 874,85
Omaisuu den käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	10 353 635 809,28	9 084 155 174,69
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 039 975 005,60	1 572 916 727,40
Aineettomat hyödykkeet	-43 055 160,29	-49 564 539,64
Muut erät	-3 907 000,00	-3 907 000,00
	<b>12 542 333 909,50</b>	<b>10 791 827 904,51</b>
TVYL 17 § vähimmäispääomavaatimus	2 338 635 119,07	2 204 889 206,43



TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksutulo, milj. e	5 220,5	5 758,3	5 409,9	4 311,6	4 301,8
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e <sup>1)</sup>	6 115,5	6 077,8	5 711,7	4 721,8	4 594,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. e	3 528,5	5 375,4	-641,6	2 693,4	1 743,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,1	11,8	-1,4	7,2	4,8
Liikevaihto, milj. e	7 513,5	7 823,6	5 964,5	6 805,3	5 573,4
Kokonaisliikekulut, milj. e	158,3	175,2	194,6	150,3	147,2
Kokonaisliikekulut, % liikevaihdosta	2,1	2,2	3,3	2,2	2,6
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6
Kokonaistulos, milj. e	1 768,6	2 039,7	-1 581,0	1 078,4	405,2
Vastuovelka, milj. e	43 538,8	42 150,1	40 625,7	33 390,9	31 458,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>2)</sup>	12 542,3	10 791,8	8 917,7	9 420,7	8 460,0
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,79	1,63	1,59	1,75	2,00
Eläkevarat, milj. e <sup>3)</sup>	54 014,2	51 342,1	46 473,8	39 633,6	37 422,9
% vastuovelasta <sup>3)</sup>	130,2	126,6	123,7	131,2	129,2
Siirto asiakashyvityksiin, % TyEL-palkkasummasta <sup>4)</sup>	0,26	0,75	0,58	0,72	0,61
TyEL-palkkasumma, milj. e	21 505,3	21 923,2	20 568,0	16 708,6	16 788,0
YEL-työtulosumma, milj. e	1 676,3	1 678,2	1 682,5	1 483,6	1 470,6
TyEL-vakuutuksia <sup>5)</sup>	69 386	70 491	73 370	38 766	38 131
TyEL-vakuutettuja	555 029	609 862	624 800	503 800	502 000
YEL-vakuutuksia	76 147	76 063	74 443	63 052	61 486
Eläkkeensaajia	458 401	459 932	459 993	336 654	329 323

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 vastuovelka + vakavaraisuuspääoma. 2016 asti vastuovelka + arvostuserot.

4) Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella

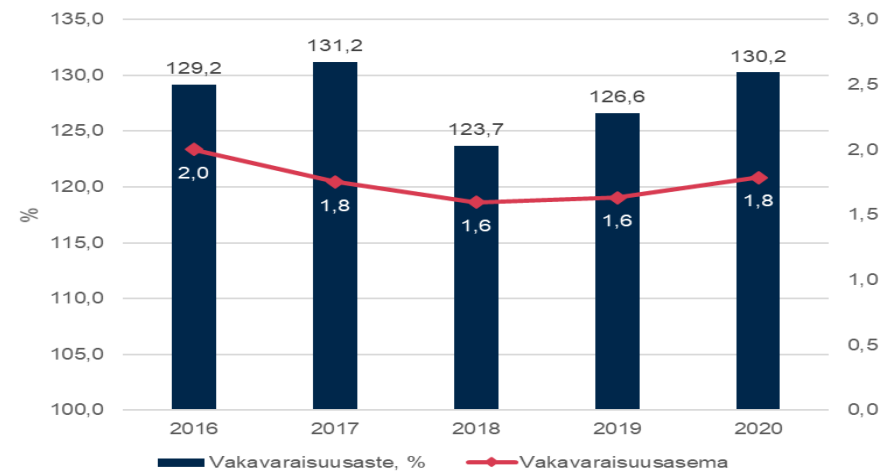
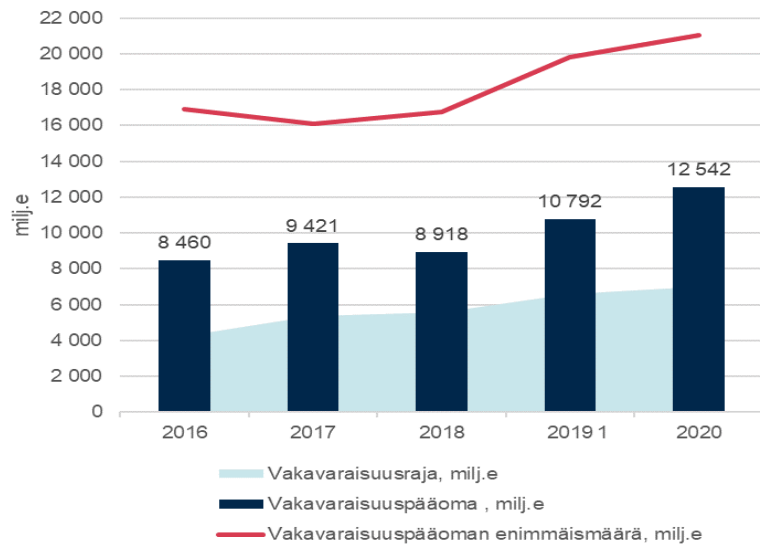
5) Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

TULOSANALYYSI, milj.e	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos	-3,2	-50,3	-40,5	13,3	-35,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 725,6	2 062,6	-1 592,1	1 038,8	410,5
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 528,5	5 375,4	-641,6	2 693,4	1 743,3
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 803,0	-3 312,8	-950,5	-1 654,6	-1 332,7
Hoitokustannustulos	43,2	54,5	29,9	25,4	36,1
Muu tulos	3,0	-27,1	21,6	0,9	-5,9
<b>Kokonaistulos</b>	<b>1 768,6</b>	<b>2 039,7</b>	<b>-1 581,0</b>	<b>1 078,4</b>	<b>405,2</b>
<b>Tuloksen käyttö</b>					
Vakavaraisuuden muutokseen	1 713,2	1 875,7	-1 701,0	958,4	300,1
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	-	-38,7
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	436,2	-1 466,5	-543,0	731,6	-161,8
Arvostuserojen muutokseen	1 269,5	3 333,6	-1 163,8	221,4	495,8
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,5	-0,3	-0,2	0,3	0,3
Tilikauden voittoon	8,0	8,9	6,0	5,2	4,5
Muuhun tasoitusmäärän muutokseen	-	-	-	-	3,2
Siirtoon asiakashyvityksiin	55,4	164,0	120,0	120,0	102,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1 768,6</b>	<b>2 039,7</b>	<b>-1 581,0</b>	<b>1 078,4</b>	<b>405,2</b>

VAKAVARAISUUS	2020	2019	2018	2017	2016
Vakavaraisuusraja, milj.e	7 016	6 615	5 592	5 373	4 229
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj.e	21 048	19 844	16 776	16 118	16 915
Vakavaraisuuspääoma, milj.e	12 542	10 792	8 918	9 421	8 460
Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	130,2	126,6	123,7	131,2	129,2
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,8	1,6	1,6	1,8	2,0

1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



SIJOITUSJAKAUMA (KÄYVIN ARVOIN)	Perusjakauma		31.12.2019		Riskijakauma 8)		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>	% <sup>10)</sup>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	17 799,4	33,4	17 014,6	33,7	17 700,9	33,2	25,6	30,5	22,9	35,4	
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 747,3	3,3	1 096,5	2,2	1 747,3	3,3	2,2	2,1	2,1	2,7	
Joukkovelkakirjalainat	13 838,2	26,0	14 998,9	29,7	14 468,7	27,2	18,0	7,9	11,5	19,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	2 213,9	4,2	919,1	1,8	1 484,9	2,8	5,4	20,5	9,2	13,5	
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	25 162,2	47,2	23 736,1	47,0	25 095,5	47,1	47,0	42,7	44,4	41,2	
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	19 052,1	35,8	18 485,3	36,6	18 985,3	35,6	36,6	32,5	34,9	32,4	
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	4 985,0	9,4	4 305,6	8,5	4 985,0	9,4	8,5	8,2	6,6	6,2	
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 125,2	2,1	945,2	1,9	1 125,2	2,1	1,9	2,0	2,9	2,6	
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	6 246,0	11,7	6 385,7	12,6	6 264,3	11,8	12,7	13,3	11,9	11,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 657,1	10,6	5 777,5	11,4	5 658,7	10,6	11,4	12,0	10,9	10,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	589,0	1,1	608,2	1,2	605,6	1,1	1,2	1,3	1,0	1,2	
<b>Muut sijoitukset</b>	4 076,4	7,7	3 391,3	6,7	4 407,1	8,3	9,7	14,0	17,6	14,5	
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	2 952,1	5,5	2 481,9	4,9	2 952,1	5,5	4,9	4,3	1,9	2,9	
Hyödykesijoitukset	93,1	0,2	20,4	0,0	-11,9	0,0	0,1	0,2	0,1	0,4	
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	1 031,2	1,9	889,1	1,8	1 466,9	2,8	4,7	9,4	15,6	11,3	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	53 284,1	100,0	50 527,8	100,0	53 467,8	100,3	95,0	100,4	96,8	102,3	
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>					-183,7	-0,3	5,0	-0,4	3,2	-2,3	
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	53 284,1	100,0	50 527,8	100,0	53 284,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	2,1		1,7				1,7	0,3	0,4	0,6	

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 infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaa kuin tietoa kertyy (ei taannehtivasti). Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudelta

9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	31.12.2020			31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle %
<b>Tuotto e / % sit. pääomalle</b>	milj. e	milj. e	%	%			
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	-71,6	16 767	-0,4	4,7	0,0	1,6	3,6
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	-11,4	1 289	-0,9	2,5	3,4	3,4	3,3
Joukkovelkakirjalainat	-6,1	13 998	0,0	5,0	-0,3	1,2	3,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	-54,1	1 480	-3,7	2,6	1,3	5,4	5,8
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	2 878,6	23 294	12,4	20,8	-3,6	14,8	6,5
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	2 131,7	17 969	11,9	22,5	-9,7	13,9	3,5
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	566,4	4 375	12,9	15,6	18,0	14,7	16,9
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	180,5	950	19,0	13,2	28,8	26,8	20,5
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	25,9	6 333	0,4	8,4	6,0	5,0	6,4
Suorat kiinteistösijoitukset	38,6	5 716	0,7	8,8	5,3	4,7	6,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-12,7	617	-2,1	4,4	11,8	7,4	3,6
<b>Muut sijoitukset</b>	727,1	3 605	20,2	-2,1	-10,1	-2,2	-0,9
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	98,6	2 675	3,7	5,3	2,9	-1,0	5,6
Hyödykesijoitukset	8,5	66	12,8	170,3	151,9	-41,2	-159,8
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	619,9	864	71,7	-19,6	-26,6	-2,7	-6,0
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	3 559,9	49 999	7,1	11,9	-1,3	7,3	4,9
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-31,4		0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	3 528,5	49 999	7,1	11,8	-1,4	7,2	4,8

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 infratruktuurisijoitukset

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

HOITOKUSTANNUSTULOS, milj. e	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	149,6	172,3	166,2	125,8	134,9
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	10,1	11,4	10,3	7,4	7,6
Muut tuotot	2,3	1,0	2,3	1,1	1,2
Hoitokustannustulo yhteensä	161,9	184,7	178,7	134,3	143,7
Toimintokohtaiset liikekulut <sup>1)</sup>	-118,7	-130,2	-148,8	-108,9	-107,6
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-118,7	-130,2	-148,8	-108,9	-107,6
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>43,2</b>	<b>54,5</b>	<b>29,9</b>	<b>25,4</b>	<b>36,1</b>
<b>Liikekulut % hoitokustannustulosta</b>	<b>73,3 %</b>	<b>70,5 %</b>	<b>83,2 %</b>	<b>81,1 %</b>	<b>74,9 %</b>

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

TYÖKYVYTTÖMYYSRISKIN HALLINTA, milj. e	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	6,5	6,5	6,1	5,0	5,0
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	3,6	6,4	5,7	5,0	4,7
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut <sup>2)</sup>	0,0	-0,2	0,2	1,8	4,9
<b>Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %</b>	<b>55,7 %</b>	<b>98,6 %</b>	<b>93,1 %</b>	<b>99,0 %</b>	<b>94,8 %</b>

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

VAKUUTUSLIIKKEEN TULOS, milj.e	2020	2019	2018	2017	2016
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	1 002,0	972,0	927,6	744,7	569,9
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	1 057,6	1 016,7	934,4	736,5	727,4
Vakuutusliikkeen tulo yhteensä	2 059,7	1 988,7	1 861,9	1 481,2	1 297,3
Maksetut rahastoidut eläkkeet	1 480,9	1 414,4	1 276,2	957,0	923,0
Maksutappiot	28,2	13,3	33,0	7,4	9,1
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	553,8	611,4	593,2	503,4	400,7
Korvausmeno yhteensä	2 062,9	2 039,1	1 902,4	1 467,9	1 332,8
<b>Vakuutusliikkeen tulos</b>	<b>-3,2</b>	<b>-50,4</b>	<b>-40,5</b>	<b>13,3</b>	<b>-35,5</b>

# Riskienhallinta Ilmarisessa

## 1 Riskienhallinta osana yhtiön johtamista ja sisäistä valvontaa

Riskienhallinta on Ilmarisessa osa yhtiön normaalia johtamista ja sisäistä valvontaa. Riskienhallinta muodostuu kaikista niistä menettely- ja toimintatavoista, joiden tavoitteena on tunnistaa ja arvioida toimintaa ja tavoitteita uhkaavia riskejä sekä toteuttaa arvioinnin tuloksen edellyttämiä toimenpiteitä riskien hallitsemiseksi.

Riskienhallinta toteutuu Ilmarisen johtamis- ja valvontajärjestelmän välityksellä ja perustuu yhtiön johtamista ja vastuuvollisuutta tukeville periaatteille. Näin riskienhallinta on osa yhtiön toimintatapoja, päätöksentekoa ja prosesseja siten, että se lisää tavoitteiden saavuttamisen todennäköisyyttä ja tukee säännösten noudattamista.

Ilmarinen ottaa toiminnassaan riskejä perustuen harkittuun riski/tuotto-analyysiin muun muassa parempien tulosten, kuten eläkkeiden maksamista turvaavien sijoitustoiminnan tuottojen, aikaansaamiseksi. Riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, että otetut riskit ovat oikeassa suhteessa Ilmarisen riskinkantokykyyn ja riskinottohalukkuuteen. Jos riskeillä ei voida arvioida saavutettavan tavoiteltavaa hyötyä, pyritään ne välttämään taloudellisesti järkevin keinoin.

Toimintatavat, päätöksentekovaltuudet, päätöksenteon menettelyt ja valvonta ovat Ilmarisessa sitä määrämuotoisempia, mitä suurempia potentiaalisia riskejä prosesseihin tai tehtäviin päätöksiin sisältyy. Prosesseissa määritetyt roolit ja vastuut, tehtävien asianmukainen eriyttäminen, käyttövaltuudet, tietojen oikeellisuuden varmistaminen, varajärjestelyt sekä tietojärjestelmien ja prosessien dokumentointi ovat keskeisiä riskienhallinnan keinoja.

## 2 Riskienhallinnan organisointi ja vastuut

### 2.1 Riskienhallinnan yleiset puitteet Ilmarisessa

Riskienhallinta on Ilmarisessa osa johdon vastuualuetta ja kaikkia organisaation prosesseja, kuten strategista suunnittelua ja muutoksenhallinnan prosesseja. Riskienhallinta on myös osa yhtiön toimintaperiaatteita, arvoja ja kulttuuria. Riskienhallinnan puitteet on määritelty Ilmarisen riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissa ja sitä sijoitustoiminnan osa-alueella täydentävässä sijoitussuunnitelmassa.

### 2.2 Yhtiön ja sen toimielinten vastuut riskienhallinnassa

Ilmarisen hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Hallitus käsittelee ja hyväksyy vuosittain Ilmarisen riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet ja sijoitussuunnitelman. Hallitus ja toimiva johto laativat strategisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana vuosittain riski- ja vakavaraisuusarvion, jossa arvioidaan merkittävimpien riskien vaikutusta yhtiön toimintaan ja niitä toimenpiteitä, jotka ovat aiheellisia näiden riskien hallitsemiseksi. Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta avustaa hallitusta valvontatehtävissä, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskienhallintaan, sisäiseen valvontaan sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien työhön. Hallintoneuvoston tehtävänä



puolestaan on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvoston puolesta eläkeratkaisutoimintaa ja sijoitustoimintaa seuraavat hallintoneuvoston keskuudestaan valitsemat tarkastajat.

## 2.3 Riskienhallinnan toteuttamisen vastuut Ilmarisessa

Ilmarisen riskienhallinnan johtaminen ja toteuttaminen perustuu malliin, jossa riskienhallintaan liittyvät vastuut jakautuvat kolmeen osa-alueeseen:

1. Ilmarisen liiketoimintalinjat ja tukitoiminnot vastaavat omista riskeistään ja niiden hallinnasta
2. Riippumattomat riskien valvontatoiminnot valmistelevat ja kehittävät riskienhallinnan periaatteita sekä tukevat linjoja riskienhallinnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Lisäksi riippumattomat toiminnot valvovat yhtiön riskitilannetta sekä ohjeiden noudattamista ja raportoivat näistä säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle
3. Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyyttä



Ilmarisen liiketoimintalinjoilla ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu omien vastualueidensa ja tekemiensä päätösten riskeistä sekä niiden hallinnasta. Näin nämä riskit omistavat tahot vastaavat siitä, että operatiivisen toiminnan menettelytavat ja toimintaa koskeva ohjeistus mahdollistavat tuloksellisen toiminnan hyväksytyllä riskitasolla. Käytännössä tämä tarkoittaa yhtiön tavoitteisiin ja toimintaan liittyvien riskien tunnistamista ja arviointia sekä toimenpiteitä näiden riskien hallitsemiseksi.

Yhtiön riippumattomat riskienhallintatoiminnot vastaavat yhtiön riskienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämisestä. Riskienhallintatoiminnot tukevat riskit omistavia toimintoja toimivien riskienhallinnan menettelyjen ja toimintatapojen käyttöönotossa sekä avustavat näitä riskiraportoinnissa. Riskienhallintatoiminnot myös seuraavat ja arvioivat yhtiön riskitilannetta sekä raportoivat tästä säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle.

Ilmarisessa on riippumaton compliance-toiminto, joka tukee liiketoimintaa luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Compliance-toiminnalla tarkoitetaan toiminnan lainmukaisuuden ja toimintaan liittyvien ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamisen varmistamista ja valvontaa. Compliance-toiminnan tavoitteena on varmistaa yhtiöön toimintaan kohdistuva ulkoinen ja sisäinen luottamus vahvistamalla toimintakulttuuria ulkoisen ja sisäisen sääntelyn sekä hyvän markkinatavan noudattamisen osalta. Compliance-toiminnon tehtävänä on valvoa ja varmistaa, että Ilmarisen kaikessa toiminnassa noudatetaan lainsäädäntöä, viranomaisten antamia ohjeita ja määräyksiä, hyvää vakuutus tapaa, hallituksen hyväksymiä työjärjestyksiä ja ohjeistuksia sekä sisäisiä menettelytapaohjeistuksia. Compliance-toiminto valvoo ja varmistaa säännösten noudattamista muun muassa arvioimalla sisäisiä prosesseja ja menettelytapoja sekä tekemällä tarpeellisia parannusehdotuksia johdolle ja liiketoiminnalle.

Ilmarisen sisäinen tarkastus tukee yhtiön hallitusta ja toimitusjohtajaa heidän valvontatehtävässään. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida yhtiön toimintojen ja prosessien osalta niiden riskienhallinnan, sisäisen valvonnan sekä johtamis- ja hallintomenettelyiden riittävyyttä ja asianmukaisuutta sekä tukea organisaatiota näiden kehittämisessä. Sisäisen tarkastuksen ohella myös tilintarkastus arvioi sisäisen valvontajärjestelmän toimivuutta ja riskienhallinnan riittävyyttä. Tilintarkastajat arvioivat samalla sisäisen tarkastuksen toimivuutta ja sen tulosten käyttökelpoisuutta oman työnsä kannalta.

### 3 Riskit ja niiden luokittelu

Ilmarisen menestyksellistä toimintaa vaarantavat riskit voivat olla mitä hyvänsä tekijöitä, jotka

- vaikuttavat haitallisesti yhtiön mahdollisuuksiin vastata moitteettomasti lakisääteisen tehtävän hoitamisesta
- vaikuttavat haitallisesti yhtiön mahdollisuuksiin saavuttaa lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteensa tai
- muulla tavoin uhkaavat yhtiön toiminnan jatkuvuutta.

Riskit voivat olla joko tapahtumia tai muutoksia toimintaympäristössä, jotka estävät tai häiritsevät yhtiön toimintaa, tai ne voivat toteutua käyttämättä jääneinä, liiketoiminnan kannalta tavoittelemisen arvoisina mahdollisuuksina.

Riskit voivat olla joko estettävissä olevia, Ilmarisen sisäisistä tekijöistä aiheutuvia ongelmia, tai toisaalta ulkoisia tekijöitä, joiden toteutumista ei voida estää. Riskien luonne ja lähteet vaikuttavat myös oleellisesti riskienhallintakeinojen valintaan. Ilmarisen toimintaan vaikuttavat riskit ovat jaettavissa sijoitus-, vakuutus-, liiketoiminta- ja operatiivisiin riskeihin.

Sijoitusriskeihin kuuluvat markkina-, luotto-, maksuvalmius- ja keskittymäriskit.

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyyteen.

Liiketoimintariskeillä tarkoitetaan kilpailutilanteen ja toimialan muutosten sekä liiketoimintapäätösten tai niiden toimeenpanon epäonnistumiseen liittyvää tappioriskiä.

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan riittämättömiin tai epäonnistuneisiin sisäisiin prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin sekä ulkoisiin tapahtumiin liittyvää tappioriskiä.

Riskien mahdolliset vaikutukset eivät ole aina yksiselitteisesti rahalla mitattavissa, vaan ne voivat toteutuessaan vaikuttaa välillisesti myös Ilmarisen maineeseen. Riskin toteutuminen jossain riskiluokassa voi johtaa Ilmarisen maineen heikkenemiseen eri sidosryhmissä ja täten aiheuttaa liiketoiminnan menetyksiä ja tappioita. Pahimmillaan yrityksen itsenäiset toimintaedellytykset voivat heiketä olennaisesti.

## 4 Sijoitusriskit ja niiden hallinta

### 4.1 Sijoitustoiminnan tavoitteet

Ilmarisen riskinkantokyky määräytyy yhtiön vakavaraisuustilanteen mukaan. Sijoitustoiminnan keskeisenä tavoitteena on yhtiön riskinkantokyvyn hyödyntäminen mahdollisimman hyvien pitkän aikavälin tuottojen saavuttamiseksi, samalla kuitenkin vaarantamatta lyhyellä aikavälillä viranomaisten vakavaraisuusvaateiden noudattamista.

Sijoitusstrategiaa määrittäessä Ilmarinen tasapainoilee useiden samanaikaisten tavoitteiden välillä. Tavoitteena on toisaalta pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto vastuuvelan vaatimusten ja viranomaisrajoitteiden puitteissa, toisaalta parantaa keskipitkällä aikavälillä vakavaraisuutta suhteessa kilpailijoihin ja lisäksi vielä varmistaa jatkuvasti vakavaraisuusrajan yläpuolella pysyminen.

Strategisen allokaation valinnassa tavoitellaan parhaiten Ilmarisen tavoitteisiin vastaava strategia, joka samalla täyttää yhtiön vakavaraisuusvaatimukset riittävällä varmuudella. Yhtiön hallitus päättää strategisesta allokaatiosta vähintään vuosittain.

### 4.2 Vakavaraisuuden hallinnan yhteys sijoitustoimintaan ja riskienhallintaan

Vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa, että Ilmarinen kykenee toteuttamaan sijoitusstrategiaansa, ottaen huomioon olettamuksiin ja asetettuihin tavoitteisiin liittyvän epävarmuuden. Sijoitussalkun riskitasoa verrataan tämän takia jatkuvasti Ilmarisen riskinkantokykyyn. Tarvittaessa ryhdytään toimenpiteisiin, joilla pyritään varmistamaan, ettei yhtiö joudu tilanteeseen, jossa se olisi pakotettu luopumaan pitkän tähtäimen sijoitusstrategiastaan turvatakseen vakavaraisuutensa lyhyellä aikavälillä.

Sijoitussalkun riskitasoa arvioidaan Ilmarisessa lyhyen tähtäimen riskilaskennalla sekä sitä täydentävillä stressitesteillä ja pidemmän tähtäimen skenaariomalleilla.

Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimii yhtiön vakavaraisuuspääoma, joka on yhtiön varojen ja vastuiden erotus. Vakavaraisuuspääoman tärkeimmät erät ovat yhtiön oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvälille määritetyn tuottovaateen, erotus kasvattaa vakavaraisuuspääomaa. Päinvastaisessa tilanteessa vakavaraisuuspääomaa puretaan.

Pitkällä aikavälillä vastuuvälille on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL:n laskuperusteissa määritellyn perustekoron ja osakesijoitusten tuoton painotettuna

keskiarvona, jälkimmäisen painon ollessa 20 prosenttia. Sijoitustuoton alittaessa pitkällä aikavälillä keskimääräisen tuottovaateen, yhtiön riskinottoa alenee ja tuottovaatimuksen saavuttaminen vaikeutuu.

Perustekorko, joka kuvastaa sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tuottoa, pohjautuu eläkelaitosten keskimääräiseen vakavaraisuusasteeseen. Täydennyskertoimen, eli perustekoron ja 3 prosentin rahastokoron erotuksen mukainen tuotto käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korottamiseen. 20 prosentin osaketuottosidonnaisuuden kautta osa eläkelaitosten osakeriskistä on yhteisesti eläkejärjestelmän kannettavana. Vastuuvelka puskuroi näin ollen osittain sijoitustuloksen heilahtelua.

Osaketuottosidonnaisuus toteutetaan erityisellä vastuuelkaerällä, osaketuottosidonnaisella lisävakuutusvastuulla. Tämä vastuuelkan osa kasvattaa vastuuelkaa korkeintaan yhdellä prosentilla tai pienentää sitä korkeintaan 20 prosentilla. Jos lisävakuutusvastuun määrä ylittää ylärajaksi asetetun määrän, ylitte käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korotuksiin.

Lainsäädännössä asetettu vähimmäispääomavaatimus, vakavaraisuusraja, on riippuvainen yhtiön sijoitustoiminnan riskinotosta. Riskipitoisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa vakavaraisuuspääomaa. Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on vakavaraisuuspääoman vakavaraisuusraja. Sen mitoituksen teoreettinen perusta on määritelty siten, että vuoden aikavälillä on korkeintaan 3 prosentin todennäköisyys sille, että yhtiön sijoitus- ja vakuutusriskeissä tapahtuisi vakavaraisuusrajaa suurempi tappio. Vakavaraisuusraja on kuitenkin aina vähintään 5 prosenttia sijoitusten käyvin arvoin lasketusta yhteismäärästä.

Vakavaraisuusrajan laskennassa otetaan huomioon yhtiön toimintaan liittyvät riskit vakavaraisuuslaissa määritellyn riskiluokituksen mukaisesti. Kunkin sijoituksen osalta otetaan tällöin huomioon kaikki sääntelyssä määritellyt olennaiset riskit. Vakavaraisuusrajaa laskettaessa kullekin riskiluokalle lasketaan riskiarvo ja odotettu tuotto, sekä otetaan huomioon sijoitusten keskittymisestä aiheutuva riski. Lisäksi laskennassa huomioidaan riskiluokkien väliset riippuvuudet. Vähimmäispääomavaatimus on 1/3 vakavaraisuusrajasta. Sijoitustoiminnan riskinottoa rajaa lain vaatimukset sekä Ilmarisen sisäisesti asetetut sijoitusvaltuudet, joilla hallitaan riskinottoa ja varmistetaan sijoitussalkun riittävä hajautus ja likviditeetti.

Ilmarisen vakavaraisuuspääoma vuoden 2020 lopussa oli 12 542 miljoonaa euroa ja vakavaraisuusraja oli 7 016 miljoonaa euroa. Vakavaraisuusasema eli vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli siten 1,79. Ilmarisen vakavaraisuusaste eli eläkevarojen suhde vastuuelkaan oli 130,2 prosenttia. Vakavaraisuusaste kuvaa yhtiön riskinkantokykyä ja vakavaraisuusasema yhtiön ottamaa riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

### 4.3 Sijoitustoiminnan oleelliset riskit

#### **Markkinariski**

Markkinariskillä tarkoitetaan rahoitusmarkkinamuutosten aiheuttamaa sijoitusomaisuuden arvoon ja vastuuelkan määrään liittyvää epävarmuutta. Ilmarisen sijoitustoimintaan kohdistuvat markkinariskit liittyvät pääsääntöisesti osake-, korko-, korkoero-, kiinteistö-, valuutta-, hyödyke- ja volatilitteettiriskeihin. Merkittävin näistä on osakkeiden markkinariski.

## Luottoriski

Luottoriski realisoituu tilanteissa, jossa vastapuoli ei kykene vastaamaan sitoumuksistaan. Ilmarisen toimintaan liittyvät luottoriskit syntyvät suorasta luotonannosta sekä joukkolainojen ja OTC-johdannaisten vastapuoliriskeistä.

## Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että sijoituksia ei saada myytyä tai niitä joudutaan myymään epäedullisilla ehdoilla, vakuutusliikkeen- tai sijoitustoiminnan rahoitustarpeen kattamiseksi.

## Keskittymäriski

Keskittymäriski merkitsee salkun kokonaisriskin lisääntymistä riittämättömän hajautuksen vaikutuksesta.

## Malliriski

Malliriskillä tarkoitetaan käytettyihin menetelmiin ja malleihin liittyviä yksinkertaistuksia ja oletuksiin liittyvää epävarmuutta, jotka heikentävät käytettyjen menetelmien arvoa ja johtavat pahimmillaan vääriin päätöksiin.

## 4.4 Riskien arviointiin ja hallintaan liittyvät menetelmät

Markkinariskejä hallitaan asetettujen sijoitusvaltuuksien ja riittävän vakavaraisuuspääoman kautta. Ilmarisen hallitus vahvistaa sijoitustoiminnassa noudatettavat valtuudet vuosittain sijoitussuunnitelman hyväksymisen yhteydessä. Sijoitusvaltuuksien puitteissa toimivan johdon on mahdollista poiketa strategisen allokaation määrittelemistä omaisuuslajien painoista.

Valtuuksia rajoitetaan limiiteillä esim. tietyllä todennäköisyydellä syntyviä maksimitappioita (niin sanottu Value at Risk -tunnusluku eli VaR) tai yksittäisten riskikeskittymien suurimmilla sallituilla painoilla.

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen vakavaraisuuteen on havainnollistettu alla olevassa taulukossa. Osakekurssien 10 prosentin laskun yhteydessä on muiden omaisuuslajien odotettu muuttuvan niiden ja osakkeiden välisten historiallisten riippuvuuksien mukaisesti. Lisäksi on tarkasteltu tilannetta, jossa kiinteistöjen käypä arvo on laskettu 10 prosentilla ja samalla muiden omaisuuslajien käyvät arvot on pidetty muuttumattomina.

	Osakekurssien muutos -10%	Kiinteistöjen käypä arvo -10%
Vaikutus		
- vakavaraisuuspääomaan (milj. e)	-2 004,2	-637,8
- vakavaraisuusasemaan	-0,14	-0,09
- markkina-arvoon	-5,4 %	-1,2 %
- vakavaraisuusasteeseen	-4,3 %-yks.	-1,7 %-yks.

Kun lähtökohdaksi otetaan sijoitukset hetkellä 31.12.2020, oli 2,5 prosentin todennäköisyys sille, että sijoitusten arvossa olisi kuukauden aikavälillä tapahtunut 3 076 miljoonan euron tai sitä suurempi alenema. Tämä VaR-tunnusluku vastaa 5,8

prosenttia vuodenvaihteen sijoitusten määrästä ja 24,5 prosenttia vakavaraisuuspääomasta. Toteutuessaan tällainen tapahtuma olisi alentanut vakavaraisuusasteen 125,4 prosenttiin.

Suorassa luotonannossa ensisijainen luottoriskin hallintakeino on yritysanalyysi ja yrityksen tulevaisuuden maksukykyyn suhteutettu luotonanto. Lisäksi riskiä hallitaan vakuusjärjestelyin.

Vastapuoliriskiä hallitaan joukkolainojen osalta liikkeellelaskijan luottokelpoisuusanalyysillä sekä rajoittamalla joukkolainojen yhteenlaskettuja sijoituksia luottoluokittain ja yksittäisen liikkeellelaskijan osuutta joukkolainasijoituksista.

OTC-johdannaisten vastapuoliriskiä hallitaan vakuuksilla. Vakioimattomiin johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan myös käyttämällä kaikkien osapuolten kanssa kansainvälisiä standardisopimuksia, jotka ovat ISDA:n (International Swaps and Derivatives Association) hyväksymiä.

Maksuvalmiusriskiä hallinnoidaan Ilmarisessa arvioimalla niin sijoitus- kuin vakuutusliiketoiminnan tulevat kassavirrat ja suhteuttamalla nämä sisäisesti määriteltyyn likviditeettipuskuriin kokoon. Tavoitteena on varmistaa, että Ilmarinen ei maksuvalmiuden takia joutuisi poikkeamaan tavoitellusta allokaatiosta tai myymään sijoituksiaan epäedullisin ehdoin. Merkittävimmät maksuvalmiudessa huomioitavat asiat ovat vakuutusmaksujen ja eläkemaksujen odotetut kassavirrat, takaisinlainojen kysyntä, pääomarahastojen sitoumukset ja johdannaisten vakuusvaateiden tuleva kehitys. Johtuen työeläkelaitosten pitkistä ja ennakoitavista vastuista suurikin osa sijoitusomaisuudesta voidaan tarvittaessa sijoittaa epälikvidimpiin sijoituksiin. Tällä hetkellä likviditeettipuskuri arvioidaan riittäväksi.

Ilmarisen sijoitusomaisuuden yrityskohtaiset keskittymät ovat kokonaisuuden näkökulmasta vähäisiä. Syyskuun 2020 lopussa suurin korkosijoitusten liikkeeseenlaskijakohtainen altistuma oli 1,8 % sijoitusomaisuudesta (OP Ryhmä) ja suurin osakekohtainen altistuma vastaavasti noin 0,7 % sijoitusomaisuudesta (Kojamo Oyj). Sijoitusomaisuus on myös laajasti hajautettu maantieteellisesti ja eri omaisuusluokkien välillä. Sijoitusomaisuuteen kohdistuvaa keskittymäriskiä voidaan näin ollen pitää alhaisena.

Sijoitustoiminnan riskienhallinnan tavoitteena on ajoissa tunnistaa ja analysoida uusia ilmaantuvia riskitekijöitä ja huomioida historiallisen aikasarja-aineiston perusteella tehtävän riskilaskennan rajoittunut näkökulma. Edellä mainituista syistä riskianalyysejä täydennetään stressitesteillä ja laatimalla skenaarioanalyysejä sijoitussalkun koostumuksesta tehtävien toimenpidepäätösten tueksi.

Ilmarisessa on käytössä hallituksen vuosittain hyväksymät yksityiskohtaiset periaatteet koskien johdannaisten käyttöä. Johdannaisiin liittyvä markkinariski muunnetaan pääsääntöisesti ns. deltakorjatuiksi riskipositioiksi, jotka kuvaavat johdannaisiin liittyvää todellista alla olevaa riskiä. Asetettujen limiittien seurannassa huomioidaan lähtökohtaisesti johdannaisten ja käteisinstrumenttien yhdistetty riskipositio.

## 4.5 Sijoitustoiminnan valvonta ja raportointi

Sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumista, riskipositioita sekä Ilmarisen vakavaraisuustilannetta seurataan jatkuvasti sijoitustoiminnosta riippumattoman riskienhallinnan toimesta. Toiminto raportoi sijoitustoiminnan riskinoton rajojen noudattamisesta ja sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumisesta hallitukselle kuukausittain. Tarvittaessa riskienhallinta tekee ehdotuksen voimassa olevan perusallokaation tai sijoitusvaltuuksien muuttamisesta.

## 4.6 Sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain

Ilmarisen sijoitusvarallisuuden jakautuminen pääomaisuusluokkiin 31.12.2020 sekä näiden sijoitusten tuotot on esitetty liitetieto-osiossa Tunnusluvut ja analyysit. Seuraava taulukko noudattaa työeläkelaitosten yhdessä sopimaa tapaa kuvata sijoitusten tuottoja ja riskiä.

2020	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatili-
	milj. e	%	milj. e	%	%	teetti %
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>17 799</b>	<b>33,4</b>	<b>17 701</b>	<b>33,2</b>	<b>-0,4</b>	
Lainasaamiset	1 747	3,3	1 747	3,3	-0,9	
Joukkovelkakirjalainat	13 838	26,0	14 469	27,2	0,0	7,0
- Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 433	10,2	5 135	9,6	0,2	
- Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 406	15,8	9 334	17,5	-0,2	
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset	2 214	4,2	1 485	2,8	-3,7	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>25 162</b>	<b>47,2</b>	<b>25 095</b>	<b>47,1</b>	<b>12,4</b>	
Noteeratut osakkeet	19 052	35,8	18 985	35,6	11,9	18,0
Pääomasijoitukset	4 985	9,4	4 985	9,4	12,9	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 125	2,1	1 125	2,1	19,0	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>6 246</b>	<b>11,7</b>	<b>6 264</b>	<b>11,8</b>	<b>0,4</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 657	10,6	5 659	10,6	0,7	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	589	1,1	606	1,1	-2,1	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>4 076</b>	<b>7,7</b>	<b>4 407</b>	<b>8,3</b>	<b>20,2</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	2 952	5,5	2 952	5,5	3,7	4,9
Hyödykesijoitukset	93	0,2	-12	0,0	-	
Muut sijoitukset	1 031	1,9	1 467	2,8	71,7	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>53 284</b>	<b>100</b>	<b>53 468</b>	<b>100,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>
Johdannaisten vaikutus			-184	-0,3		
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>53 284</b>		<b>53 284</b>	<b>100,0</b>		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,1 vuotta.

Avoim valuuttapositio on 16 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja liikekulut.



Seuraavissa taulukoissa on esitetty noteerattujen osakkeiden jakauma maantieteellisesti alueittain, joukkolainasijoitusten jakauma luottoluokittain sekä kiinteistösijoitusten jakauma kohdeluokittain.

Noteerattujen osakesijoitusten jakauma	Osuus, %		Joukkolainojen ml. korkorahastot luokitusjako	Osuus, %	
	2020	2019		2020	2019
	Suomi	29		28	AAA
USA	26	26	AA	5	7
Japani	6	7	A	7	12
Muut kehittyneet markkinat	28	29	BBB	24	23
Kiina	4	4	BBB tai alempi	47	43
Kehittyvät markkinat pl. Kiina	7	7	Ei luokiteltu	5	6

Kiinteistösijoitusten rakenne	Osuus, %	
	2020	2019
Asuinkiinteistöt	23	22
Toimistokiinteistöt	39	37
Liikekiinteistöt	12	13
Hotellit	7	7
Varastokiinteistöt	4	4
Muut	5	7
Kiinteistörahastot	10	10

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 88,9 (90,8) prosenttia.

## 5 Vakuutusriskit ja niiden hallinta

### 5.1 Vakuutusmaksut ja vastuuvelka

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyteen. Molempien suureiden laskenta on määritelty yhtiön laskuperusteissa, jotka sosiaali- ja terveysministeriö (STM) vahvistaa yhtiön hakemuksesta. Vakuutusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus lain vaatimusten mukaisesti. Laskuperusteiden turvaavuus on yhtiön aktuaarin vastuulla.

Työntekijän eläkelaki (TyEL) edellyttää, että STM ei saa ilman erityistä syytä vahvistaa eläkevakuutuksen ehtoihin tai laskuperusteisiin eroja, jotka vaikeuttavat lain toimeenpanoa tai eläkelaitosten yhteisten asioiden hoitamista. Lain mukaan työeläkelaitosten on toimittava yhteistyössä tämän tavoitteen saavuttamiseksi. Edellä olevista seuraa, että vakuutusmaksun ja vastuuvelan laskuperusteet ovat kaikilla työeläkeyhtiöillä eräitä poikkeuksia lukuun ottamatta samanlaiset.

Eläke-etuuksien osittaisesta rahastoinnista johtuen vakuutusmaksu ja vastuuvelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa vakuutusliikettä sekä eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevaa liikettä (tasausliike). Yhteisellä vastuulla oleva eläkemeno



poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken siten, että sen rahoittaminen ei aiheuta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle. Riskin siitä, että vakuutusmaksutulo ja sijoitustuotot riittävät tulevaisuudessa yhteisellä vastuulla olevan eläkemenon kattamiseen, kantavat yksityisen sektorin vakuutuksen maksajat eli työnantajat ja työntekijät yhdessä. Puskurina tämän vakuutusliikkeen osalta toimii kunkin yhtiön vastuuvetkään sisällytetty tasausvastuu. Yrittäjän eläkelain (YEL) mukaiset eläkkeet rahoitetaan vuosittain kerätyillä vakuutusmaksuilla ja valtion osuudella. Rahoitus tapahtuu tasausjärjestelmän periaatteiden mukaisesti, jolloin yksittäiselle eläkelaitokselle ei tämän osalta synny riskiä. Seuraavassa tarkastellaankin vain TyEL:n mukaista yhtiön omalla vastuulla olevaa vakuutusta ja siihen liittyviä vakuutusriskejä.

TyEL:n omalla vastuulla oleva liike koostuu vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkelikkeestä. Lisäksi yhtiöllä on riski maksamattomiin vakuutusmaksuihin liittyvistä maksutappioista. Keskeisiä tekijöitä vakuutusriskien hallinnassa ovat odotettavissa olevaan eläkealkavuuteen, korvausten suuruuteen ja eläkkeiden kestoon liittyvien epävarmuuksien huomioiminen. Merkitykseltään olennaisimmat riskit koskevat epävarmuutta, joka liittyy odotetun elinajan pituuteen sekä työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen.

Vanhuuseläkelikkeen riskinä on toteutuvan kuolevuuden poikkeama oletetusta. Osa vanhuuseläkkeestä rahastoidaan aktiiviaikana eläkkeen karttuessa. Kertyvän eläkevastuun määrä riippuu oletetusta kuolevuudesta. Kun toteutuva kuolevuus poikkeaa oletetusta, syntyy rahastoidun eläkemenon osalta yhtiölle voittoa tai tappiota. Kuolevuusperusteet tarkistettiin viimeksi vuoden 2016 lopussa. Kuolevuusperusteiden muutoksesta aiheutuvat kustannukset ovat eläkelaitosten yhteisellä vastuulla, joten yhtiökohtaista riskiä syntyy lähinnä yhtiön vakuutuskannan poikkeamasta keskimääräiseen nähden. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Etera yhdistyi Ilmariseen 1.1.2018 ja samalla yhtiöön siirtyi lyhytaikaisissa työsuhteissa olevien työntekijäin eläkelain (LEL) mukainen päättynyt vakuutuskanta. Tämän vakuutuskannan poikkeavan luonteen takia yhtiölle vahvistettiin oma LEL-vakuutuskantaa koskeva kuolevuusperuste.

Työkyvyttömyysliikkeen riskit liittyvät työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen, myönnettyjen eläkkeiden suuruuteen ja voimassa olevien työkyvyttömyyseläkkeiden päättävyyteen. Työkyvyttömyyseläke rahastoidaan eläkkeen alkaessa. Vakuutusmaksun työkyvyttömyyseläkeosan suuruus vahvistetaan vuosittain ja sen riittävyttä seurataan säännöllisesti. Työkyvyttömyysliikkeeseen liittyy yhtiökohtainen riski siitä, että yhtiön työkyvyttömyyseläkkeistä aiheutuva meno poikkeaa laskuperusteissa oletetusta. Tätä riskiä kasvattaa työkyvyttömyyden alkamisen ja eläkkeen alkamisen välinen pitkä viive. Tämän takia Ilmarisessa seurataan jatkuvasti työkyvyttömyyseläkelikkeen kehitystä ja eläkkeiden alkavuutta.

Maksutappioiden osalta riskinä on saamatta jääneiden vakuutusmaksujen ennakoitua suurempi määrä. Vakuutusmaksun maksutappio-osa on mitoitettu vastaamaan vakuutuskannan rakennetta ja siinä otetaan huomioon pienempien työnantajien suurempi maksutappioriski.

## 5.2 Yhtiön vakuutuskannan rakenteeseen liittyvät riskit

Laskuperusteita valmisteltaessa vakuutusmaksu ja vastuuvetka mitoitetaan yhtiöiden keskimääräisen vakuutuskannan mukaan. Lisäksi TyEL sisältää säädöksen, jonka mukaan vastuuvetkan laskuperusteiden osoittautuessa kaikkien eläkelaitosten osalta

riittämättömiksi, perusteiden muuttamisesta aiheutuva vastuuvelan kasvu katetaan tavalla, joka ei muodosta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle. Laskuperuste voi kuitenkin olla riittämätön myös yksittäisen eläkevakuutusyhtiön osalta. Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen riskinä on näin ollen vakuutuskannan rakenteen poikkeaminen alan keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan.

Vanhuuseläkelikkeeseen liittyvä riski on, että yhtiön vakuutuskannan keskimääräinen elinaika ja siten eläkkeellä oloaika on muita yhtiöitä pitempi. Toimialojen välillä olevat erot on Ilmarisessa valtaosin neutraloitu erillisen LEL-kuolevuusperusteen kautta. Työeläkeyhtiöt toimivat pääsääntöisesti valtakunnallisesti, jolloin erot eri alueiden elinajoissa tasoittuvat. Vanhuuseläkelikkeessä satunnaisheilahtelut ovat vakuutuskannan tasolla pieniä.

Työkyvyttömyyseläkelikkeeseen alkavuudessa voi olla systemaattisia yhtiökohtaisia eroja esimerkiksi silloin, jos yhtiön toiminta rajautuu maantieteellisesti suppealle alueelle tai jos vakuutuskannan toimialajakauma poikkeaa keskimääräisestä.

Työeläkevakuutuksessa laki kieltää vastuuvallinnan käytön riskienhallintakeinona. Työeläkevakuutusyhtiön on siis myönnettävä vakuutus vakuuttamisvelvolliselle yritykselle. Tällä on vaikutusta erityisesti maksutappioriskin hallintaan.

Jos yksittäisen työeläkevakuutusyhtiön vakuutusliikkeen tulos on systemaattisesti muita heikompi, pienentää ero yhtiön vakavaraisuuspääomaa ja asiakashyvityksiä muihin verrattuna. Ilmarisen vakuutuskannan ikä- ja toimialajakauma eivät poikkea olennaisesti alan keskimääräisestä. Ottaen huomioon Ilmariselle vahvistetun erillisen LEL-kuolevuusperusteen, voidaan todeta, että yhtiöön ei kohdistu merkittävää poikkeavan vakuutuskannan muodostamaa riskiä.

Vakuutusliikkeen riskejä seurataan säännöllisesti arvioimalla vuoden aikana vakuutusliikkeen tuloksen kehittymistä. Tämän lisäksi Ilmarisen vakuutuskannan osalta laaditaan erilaisia vakuutusteknisiä analyysejä ja tilastoja, joiden perusteella saadaan tarkempaa tietoa vakuutuskannan muutoksista ja vakuutusliikkeeseen kohdistuvista riskeistä, sekä voidaan porautua tarkemmin mahdollisiin poikkeavuuksiin.

Vastuuvelkaan sisältyy myös lisävakuutusvastuu, joka koostuu osittamattomasta ja ositetusta lisävakuutusvastuusta sekä osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta. Osittamaton lisävakuutusvastuu karttuu tai purkautuu vuosittain tilinpäätöksessä kirjanpidon mukaisella sijoitustoiminnan tuloksella, joka saadaan vähentämällä kirjanpidon mukaisista nettotuotoista vastuuvelan tuottovaatimus. Lisäksi vuodesta 2017 alkaen vakuutusliikkeen tulos on kartuttanut tai purkanut osittamatonta lisävakuutusvastuuta. Osittamaton lisävakuutusvastuu luetaan osaksi vakavaraisuuspääomaa. Ositettu lisävakuutusvastuu sisältää tilinpäätöksessä seuraavana vuonna vakuutusmaksun alennuksina annettavat asiakashyvitykset.

Ilmarisen vastuuvelan rakenne tilinpäätöksessä oli seuraava:

	Tilinpäätös 31.12.2020		Tilinpäätös 31.12.2019	
	milj. e	%	milj. e	%
Vastaisten eläkkeiden vastuu	20 705	48	19 660	47
Alkaneiden eläkkeiden vastuu	19 645	45	18 939	45
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 041	5	1 575	4
Ositettu lisävakuutusvastuu	55	0	163	0
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	827	2	1 538	4
<b>TyEL-vakuutus yhteensä</b>	<b>43 275</b>	<b>99</b>	<b>41 875</b>	<b>99</b>
Muu kuin TyEL-vakuutuksen vastuvelka	264	1	275	1
<b>Vastuvelka yhteensä</b>	<b>43 539</b>	<b>100</b>	<b>42 150</b>	<b>100</b>

## 6 Liiketoimintariskit ja niiden hallinta

Liiketoimintariskit syntyvät esimerkiksi kilpailusta sekä yhtiön sisäisistä tai toimialaan ja eläkejärjestelmään kohdistuvista muutostekijöistä. Liiketoimintariskit voivat realisoitua esimerkiksi strategisten valintojen seurauksena tai hitaasta reagoinnista toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin. Liiketoimintariskit voivat toteutuessaan vaikuttaa pitkän tähtäimen liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseen.

Ilmarisen liiketoimintariskejä tunnistetaan muun muassa osana säännöllisiä riskikartoituksia ja toimintaympäristön analyyssejä. Keskeisten liiketoimintariskien arviointi toteutetaan johtoryhmässä strategiaprosessin osana tehtävän strategisesti merkittävimpien riskien kartoituksen yhteydessä. Ilmarisen liiketoimintalinjoilla ja tukitoiminnoissa liiketoimintariskien seuranta on osa normaalia johtamista.

## 7 Operatiiviset riskit ja niiden hallinta

Operatiivisia riskejä liittyy kaikkeen toimintaan, eikä niiltä voida koskaan täysin suojautua. Näitä riskejä pyritään rajoittamaan taloudellisesti järkevin keinoin. Operatiiviset riskit sisältävät myös oikeudelliset riskit sekä säännösten ja eettisten periaatteiden noudattamiseen liittyvät compliance-riskit.

Pääosaa operatiiviseen toimintaan liittyvistä riskeistä hallitaan liiketoimintayksiköiden normaalin sisäisen valvonnan ja toiminnan johtamisen osana. Tästä vastaa kunkin yksikön esimies. Tavoitteena on, että yksiköiden toiminta on huolellista, laadukasta, taloudellista ja tehokasta. Merkittävien operatiivisten riskien hallinnasta on huolehdittu muun muassa henkilöstön osaamisen varmistamisella sekä erilaisilla tietotekniikkaan ja toimintatapoihin liittyvillä keinoilla, kuten varajärjestelmillä ja -tietoliikenneyhteyksillä, prosessien dokumentoinnilla, vertailutietojen käytöllä sekä seurantamenettelyillä.

Operatiivisten riskien hallinnan keskeinen osa on riskien kartoittaminen. Tämä pitää sisällään sekä riskien tunnistamisen ja arvioinnin että kontrolli- ja hallintatoimenpiteiden riittävyyden varmistamisen. Ilmarisen toiminnot kartoittavat

omaan toimintaansa liittyvät operatiiviset riskit kerran vuodessa toiminnan suunnittelun yhteydessä sekä lisäksi merkittävien toiminnan muutosten yhteydessä vakioidulla mallilla. Prosessi- ja tietotekniikkariskit muodostavat keskeiset riskialueet Ilmarisen toiminnassa. Yhtiön perustehtävän hoitamisen kannalta vahingollisimpia operatiivisia riskejä ovat virheet ja häiriöt, jotka toteutuessaan vaarantaisivat eläkkeiden oikeellisuuden tai oikea-aikaisen maksamisen.

Ilmarisen hallituksen vahvistamien riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteiden mukaisesti kaikki Ilmarisen liiketoimintalinjat ja tukitoiminnot raportoivat toimintaansa liittyvistä riskitapahtumista, eli toteutuneista operatiivisista riskeistä ja läheltä piti - tilanteista. Riskitapahtumat kirjataan Ilmarisessa yhdenmukaisella mallilla operatiivisten riskien seuranta- ja raportointijärjestelmään, joka mahdollistaa muun muassa ajantasaisen operatiivisia riskejä koskevan tiedon seurannan sekä hyödyntämisen toiminnan suunnittelussa ja päätöksenteossa.

Ilmarisella on lakisääteinen varautumisvelvoite, mikä edellyttää yhtiöltä varautumista toiminnan vakaviin häiriötilanteisiin ja poikkeusoloihin. Varautumisen tarkoituksena on varmistaa yhtiön liiketoiminnan jatkuminen erityyppisissä häiriötilanteissa ja -olosuhteissa ja rajoittaa näiden aiheuttamia haittavaikutuksia. Ilmarisessa on laadittu toiminnan jatkuvuutta varmistavat ja häiriötilanteiden toimintaa ohjaavat suunnitelmat, joiden ajantasaisuutta seurataan ja ylläpidetään vuosittain.

# Konsernitilinpäätös

2020

KONSERNIN TULOSLASKELMA		2020		2019	
<b>VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>					
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<u>1</u>			5 220 467 465,21	5 758 265 884,06
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>	<u>3</u>			31 562 325 888,38	30 797 049 505,13
<b>Korvauskulut</b>					
Maksetut korvaukset	<u>2</u>		-6 160 011 872,98		-6 127 153 032,14
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-694 775 909,00		-530 036 569,00	
Vastuunsiirrot		50 032 522,00		1 094 252,46	
Kannansiirrot		-241 870,00	-644 985 257,00	-6 804 997 129,98	-6 663 425 250,68
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>					
Kokonaismuutos			-693 941 225,00		-996 331 496,18
Vastuunsiirrot			111 593 586,00		-15 356 462,27
Kannansiirrot			-1 198 027,00	-583 545 666,00	-17 415 659,00
<b>Liikekulut</b>	<u>4</u>			-84 886 244,24	-99 193 462,66
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>	<u>3</u>			-29 364 275 726,13	-28 783 208 790,81
<b>Vakuutustekninen tulos</b>				-54 911 412,75	-19 615 732,40
<b>MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>					
<b>Vakuutustekninen tulos</b>				-54 911 412,75	-19 615 732,40
<b>Muut tuotot</b>				2 328 136,48	1 887 745,59
<b>Muut kulut</b>				1 081 616,18	-1 473 242,04
<b>Tuloverot varsinaisesta toiminnasta</b>				-3 699 282,12	-13 129 516,76
<b>Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta</b>				-55 200 942,21	-32 330 745,61
<b>Tilinpäätössiirrot</b>					
<b>Vähemmistöosuudet</b>				-826 220,61	-616 075,77
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>				-56 027 162,82	-32 946 821,38

KONSERNIN TASE 31.12.		2020		2019	
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	<b>13</b>				
Aineettomat oikeudet		6 939 361,03		8 562 367,74	
Muut aineettomat hyödykkeet		33 553 301,59		36 305 074,28	
Konserniliikearvo		10 312 694,30		11 785 936,34	
Ennakkomaksut		-2 695 248,97	48 110 107,95	152 413,55	56 805 791,91
<b>Sijoitukset</b>	<b>6</b>				
Kiinteistösijoitukset	<b>8</b>				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		3 586 587 544,22		3 515 797 055,51	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä		670 227 386,97	4 256 814 931,19	670 083 898,57	4 185 880 954,08
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä	<b>9</b>				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	<b>10</b>	83 960 047,25		103 820 387,62	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä		10 950 000,00	94 910 047,25	10 950 000,00	114 770 387,62
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	<b>10</b>	28 359 296 360,12		26 644 939 002,61	
Rahoitusmarkkinavälineet		7 661 004 321,27		9 339 386 132,11	
Kiinnelainasaamiset		723 105 819,11		792 521 301,29	
Muut lainasaamiset	<b>12</b>	1 129 964 674,43		462 727 158,86	
Talletukset		70 166 462,05	37 943 537 636,98	70 157 724,88	37 309 731 319,75
<b>Saamiset</b>					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutusentottajilta			542 346 235,89		640 196 416,45
Muut saamiset	<b>14</b>		3 206 886 638,43	3 749 232 874,32	2 175 279 797,79
<b>Muu omaisuus</b>					
Aineelliset hyödykkeet	<b>13</b>				
Koneet ja kalusto		1 609 232,53		1 885 819,90	
Muut aineelliset hyödykkeet		1 775 767,63	3 385 000,16	1 775 767,63	3 661 587,53
Rahat ja pankkisaamiset			1 669 178 891,74		254 462 639,48
<b>Siirtosaamiset</b>	<b>15</b>				
Korot ja vuokrat			172 244 349,60		178 746 499,26
Muut siirtosaamiset			133 435 831,76	305 680 181,36	76 120 892,81
<b>Vastaavaa yhteensä</b>					
			48 070 849 670,94		44 995 656 286,67

KONSERNIN TASE 31.12.		2020		2019	
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>	<u>16</u>				
Pohjarahasto		28 106 653,31		28 106 653,31	
Muut rahastot					
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		154 788 841,90		145 906 964,13	
Muut rahastot		584 855,92		584 855,92	
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-228 546 100,65		-186 679 229,50	
Tilikauden voitto (tappio)		-56 027 162,82	-101 092 912,34	-32 946 821,38	-45 027 577,52
<b>Vähemmistöosuudet</b>			7 602 719,27		8 993 497,98
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>					
<b>Vakuutustekninen vastuvelka</b>	<u>17</u>				
Vakuutusmaksuvastuu		23 656 608 201,00		22 962 666 976,00	
Korvausvastuu		19 882 230 029,00	43 538 838 230,00	19 187 454 120,00	42 150 121 096,00
<b>Velat</b>					
Ensivakuutustoiminnasta		30 017 112,52		39 389 641,37	
Muut velat	<u>18</u>	4 208 661 681,66	4 238 678 794,18	2 456 944 783,66	2 496 334 425,03
<b>Siirtovelat</b>	<u>19</u>		386 822 839,84		385 234 845,18
<b>Vastattavaa yhteensä</b>			48 070 849 670,94		44 995 656 286,67



KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA		2020	2019
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
	Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta	-55 200 942,21	-32 330 745,61
	Oikaisut		
Vuoteen	Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 388 717 134,00	1 524 443 689,00
	Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	1 841 401 820,83	272 860 612,09
	Suunnitelman mukaiset poistot	81 298 686,31	77 004 655,50
	Muut oikaisut	-1 677 793 143,40	-1 320 810 845,37
	Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 578 423 555,53	521 167 365,61
	Käyttöpääoman muutos:		
	Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-984 569 449,37	1 498 891 779,42
	Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	1 743 932 363,81	-1 840 706 104,81
	Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 337 786 469,96	179 353 040,22
	Maksetut välittömät verot	-3 699 282,12	-13 129 516,76
	<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>2 334 087 187,85</b>	<b>166 223 523,46</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
	Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-23 549 741 187,85	-29 558 266 979,87
	Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	22 630 910 782,97	28 388 204 804,29
	Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-502 358,71	-7 943 347,07
	<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-919 332 763,59</b>	<b>-1 178 005 522,65</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
	Muu voitonjako	-38 172,00	-38 675,60
	<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-38 172,00</b>	<b>-38 675,60</b>
	<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1 414 716 252,26</b>	<b>-1 011 820 674,79</b>
	<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>254 462 639,48</b>	<b>1 266 283 314,27</b>
	<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>1 669 178 891,74</b>	<b>254 462 639,48</b>

1. KONSERNIN VAKUUTUSMAKSUTULO	2020			2019		
Ensivakuutus						
TyEL:n mukainen eläkevakuutus						
Työnantajan osuus	3 235 072 948,33			3 844 390 237,22		
Työntekijän osuus	1 607 166 253,00	4 842 239 201,33		1 543 308 491,00	5 387 698 728,22	
YEL:n mukainen vakuutus		387 822 921,79	5 230 062 123,12		393 814 182,40	5 781 512 910,62
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-9 594 657,91			-23 247 026,56
<b>Vakuutusmaksutulo</b>			<b>5 220 467 465,21</b>			<b>5 758 265 884,06</b>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät						
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista						
TyEL	-27 504 929,77			-13 230 050,23		
YEL	-3 372 168,92		-30 877 098,69	2 706 029,25		-10 524 020,98

2. KONSERNIN MAKSETUT KORVAUKSET	2020			2019		
Ensivakuutus						
Maksettu eläkkeensaajille						
TyEL:n mukainen perusvakuutus	6 208 006 268,05			6 042 471 310,03		
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	54 010 174,61			55 631 826,91		
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	494 297 889,56			476 438 146,86		
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 636 562,61	6 757 950 894,83		1 670 078,65	6 576 211 362,45	
Maksettu / saatu kustannustenjakokorvauksia						
TyEL-eläkkeet	-315 906 850,04			-258 460 261,34		
YEL-eläkkeet	10 898 371,95			31 906 457,67		
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-243 231 173,72			-165 125 802,14		
YEL:n valtion osuus	-91 868 695,07			-104 859 123,29		
VEKL:n valtion korvaus	-2 291 401,20	-642 399 748,08	6 115 551 146,75	-1 869 142,17	-498 407 871,27	6 077 803 491,18
Korvaustoiminnon hoitokulut			40 751 833,80			42 919 476,37
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut			3 708 892,43			6 430 064,59
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>			<b>6 160 011 872,98</b>			<b>6 127 153 032,14</b>

3. KONSERNIN SIIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY	2020		2019	
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>				
<b>Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin</b>				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-12 537 964,34		-6 340 844,05	
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	81 695,00		146 512,50	
Korkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	444 507,52	-12 011 761,82	2 125 610,03	-4 068 721,52
<b>Tuotot kiinteistösijoituksista</b>				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	-44 240 944,11		6 170 134,52	
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	5 642 367,75		7 650 629,06	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	36 464 799,20		40 306 375,51	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	243 537 648,44	241 403 871,27	259 578 841,28	313 705 980,37
<b>Tuotot muista sijoituksista</b>				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	447 352 449,86		515 036 116,09	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	321 806 250,61		518 743 573,97	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	5 411 184 480,28	6 180 343 180,75	2 451 432 534,54	3 485 212 224,60
<b>Yhteensä</b>		6 409 735 290,20		3 794 849 483,45
<b>Arvon alentumisten palautukset</b>		244 035 555,28		1 038 644 324,59
<b>Myyntivoitot</b>		24 908 555 042,90		25 963 555 697,10
<b>Yhteensä</b>		31 562 325 888,38		30 797 049 505,13
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
<b>Kulut kiinteistösijoituksista</b>		-109 323 054,44		-115 545 058,75
<b>Kulut muista sijoituksista</b>		-3 558 937 775,14		-2 192 623 357,98
<b>Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut</b>				
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-311 690 846,79	-311 690 846,79	-466 262 030,66	-466 262 030,66
<b>Yhteensä</b>		-3 979 951 676,36		-2 774 430 447,39
<b>Arvon alentumiset ja poistot</b>				
Arvon alentumiset	-2 085 437 376,11		-1 311 504 936,68	
Rakennusten suunnitelmapoistot	-71 824 056,27	-2 157 261 432,38	-67 658 071,78	-1 379 163 008,46
<b>Myyntitappiot</b>		-23 227 062 617,39		-24 629 615 334,97
<b>Yhteensä</b>		-29 364 275 726,13		-28 783 208 790,81
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua</b>		2 198 050 162,26		2 013 840 714,32
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>		2 198 050 162,26		2 013 840 714,32

4. KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT	2020		2019	
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>				
<b>Maksetut korvaukset</b>				
Korvaustoiminnon hoitokulut		40 751 833,80		42 919 476,37
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut		3 708 892,43	44 460 726,23	6 430 064,59
<b>Liikekulut</b>				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot		7 373 923,95		1 522 749,63
Muut vakuutusten hankintamenot		9 475 533,48	16 849 457,43	15 590 254,23
Vakuutusten hoitokulut			45 903 577,43	52 768 969,95
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	3 710 456,43		9 968 413,31	
Oikeushallintomaksu	906 301,38		1 056 799,92	
Finanssivalvonnan valvontamaksu	1 042 210,36	5 658 968,17	1 006 615,42	12 031 828,65
Muut hallintokulut		16 474 241,21	22 133 209,38	17 279 660,20
<b>Liikekulut yhteensä</b>			84 886 244,24	99 193 462,66
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Kulut kiinteistösijoituksista		6 779 026,75		3 941 305,34
Kulut muista sijoituksista		23 507 542,67	30 286 569,42	26 444 468,62
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>			159 633 539,89	174 987 472,24

5. KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT	2020	2019
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	53 470 324,01	51 834 969,16
Eläkekulut	8 716 132,22	9 409 317,52
Muut henkilösivukulut	1 658 545,34	1 481 692,75
<b>Yhteensä</b>	<b>63 845 001,57</b>	<b>62 725 979,43</b>
<b>Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen</b>		
Toimitusjohtajat	727 619,88	706 762,06
Toimitusjohtajan sijainen	257 883,86	295 564,15
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	400 214,00	495 877,97
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	136 004,25	129 679,84
<b>Yhteensä</b>	<b>1 521 721,99</b>	<b>1 627 884,02</b>
<b>Johdon eläkesitoumukset</b>		
<p>Toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtajat (ml. toimitusjohtajan sijainen) ovat vakuutettuja lakisääteisen työeläkevakuutuksen lisäksi vapaaehtoisella sijoitussidonnaisella ryhmälisäeläkevakuutuksella, joka on maksuperusteinen. Lisäeläkevakuutuksen vanhuuseläkkeeseen oikeuttava ikä on 65 vuotta tai TyEL:n 11 §:n 2 mom. mukainen alin vanhuuseläkeikä sen ollessa mainittua ikää alempi. Lisäeläkevakuutuksen vuosimaksu on 20 prosenttia vakuutetun lakisääteisen eläkkeen perusteena olevasta vuosiansiosta. Maksuperusteisen lisäeläkkeen vakuutusmaksut vuonna 2020 olivat yhteensä 238 995,53 €, josta toimitusjohtajan osuus oli 126 981,55 € ja toimitusjohtajan sijaisen osuus 53 061,45 €.</p> <p>Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkioista on maksettu lakisääteinen työeläkevakuutusmaksu.</p>		
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	<b>664</b>	<b>689</b>
<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Tilintarkastus	280 743,82	326 756,04
Veroneuvonta	13 820,42	59 678,20
Muut palvelut	9 277,23	16 533,61
Tilintarkastajan todistukset ja lausunnot	2 294,00	-

6. KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.12.		2020			2019		
SIIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	
Kiinteistösijoitukset							
Kiinteistöt	2 706 692 875,90	2 716 090 914,90	4 066 459 398,68	2 576 503 989,82	2 585 902 028,82	3 998 903 713,87	
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyhteisöissä	770 725 889,71	770 725 889,71	1 212 738 513,49	836 870 860,68	836 870 860,68	1 280 788 840,69	
Muut kiinteistöosakkeet	99 770 739,61	99 770 739,61	103 638 521,28	93 024 166,01	93 024 166,01	99 414 038,10	
Lainasaamiset omistusyhteisyhteisöiltä	670 227 386,97	670 227 386,97	670 227 386,97	670 083 898,57	670 083 898,57	672 182 386,40	
Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä							
Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisöissä	83 960 047,25	83 960 047,25	247 813 795,58	103 820 387,62	103 820 387,62	246 625 906,97	
Lainasaamiset	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	
Muut sijoitukset							
Osakkeet ja osuudet	28 359 296 360,12	28 359 296 360,12	35 264 575 457,36	26 644 939 002,61	26 644 939 002,61	32 626 919 285,39	
Rahoitusmarkkinavälineet	7 661 004 321,27	7 661 004 321,27	7 800 491 219,20	9 339 386 132,11	9 339 386 132,11	9 555 438 223,41	
Kiinnelainasaamiset	723 105 819,11	723 105 819,11	723 327 485,71	792 521 301,29	792 521 301,29	795 170 413,35	
Muut lainasaamiset	1 129 964 674,43	1 129 964 674,43	1 130 708 444,98	462 727 158,86	462 727 158,86	462 727 158,86	
Talletukset	70 166 462,05	70 166 462,05	70 166 462,05	70 157 724,88	70 157 724,88	70 157 724,88	
	42 285 864 576,42	42 295 262 615,42	51 301 096 685,30	41 600 984 622,45	41 610 382 661,45	49 819 277 691,92	
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:							
Korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta			-28 687 466,45			-25 026 593,46	
Kirjanpitoarvo sisältää							
Muita arvonkorotuksia			9 398 039,00			9 398 039,00	
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<b>9 005 834 069,88</b>			<b>8 208 895 030,47</b>	

7. KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.12.	2020		2019	
<b>JOHDANNAISTEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
<b>Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	5 259 588,20	5 259 588,20	131 066 196,68	0,00
Ennakkomaksut johdannaissopimuksista	1 099 673 490,79	1 654 602 862,93	850 132 342,39	1 310 212 168,84
Muut velat				
Johdannaisten hintaero	0,00	0,00	-288 596 755,97	0,00
Ennakkomaksut johdannaissopimuksista	-1 084 720 461,35	-563 359 192,82	-495 571 547,74	-333 519 583,75
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-217 673 478,75	246 148 779,16	-237 746 570,51	44 306 313,76
Kirjanpitoarvo ja käypä arvo yhteensä	-197 460 861,11	1 342 652 037,47	-40 716 335,15	1 020 998 898,85
<b>Arvostusero yhteensä</b>		1 540 112 898,58		1 061 715 234,00
<b>LYHYEKSIMYYNTIEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>	<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>Käypä arvo</b>
<b>Lyhyeksimyyntien käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut velat				
Velat myydyistä osakelainoista	-51 415 578,09	-49 472 204,62	0,00	0,00
<b>Arvostusero yhteensä</b>		1 943 373,47		0,00

## 8. KONSERNIN KIINTEISTÖSIJOITUKSET 31.12.

2020

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
<b>Kiinteistösijoitusten muutokset:</b>		
Hankintameno 1.1.	4 356 044 143,48	670 472 269,42
Lisäykset	521 491 806,43	23 353 289,26
Vähennykset	-360 798 166,50	-4 242 367,26
Siirrot erien välillä	14 532 361,08	5 417 021,00
Hankintameno 31.12.	4 531 270 144,49	695 000 212,42
Kertyneet poistot 1.1.	-760 802 121,39	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	58 272 118,91	
Tilikauden poistot	-71 730 920,21	
Kertyneet poistot 31.12.	-774 260 922,68	
Arvonalentumiset 1.1.	-93 036 443,66	-388 370,85
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	4 382 394,78	0,00
Tilikauden arvonalentumiset	-114 742 340,54	-24 384 454,60
Arvonalentumisten palautukset	19 113 435,85	0,00
Arvonalentumiset 31.12.	-184 282 953,57	-24 772 825,45
Arvonkorotukset 1.1.	13 602 737,16	
Arvonkorotukset 31.12.	13 602 737,16	
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 586 329 005,39	670 227 386,97
Osakkuusyritysten jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.2020	18 119 189,80	
<b>Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet</b>		
Jäljellä oleva hankintameno	35 547 037,46	
Kirjanpitoarvo	35 547 037,46	
Käypä arvo	48 548 861,20	



**9. KONSERNIN SIIJOITUKSET****OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ****2020****Muutokset otsikon mukaisissa taseryhmissä:**

	<b>Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä</b>	<b>Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä</b>
Hankintameno 1.1.	103 820 387,62	10 950 000,00
Lisäykset	5 023 762,84	0,00
Vähennykset	-24 884 103,21	0,00
Hankintameno 31.12.	83 960 047,25	10 950 000,00
Arvon alentumiset 1.1.	0,00	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	83 960 047,25	10 950 000,00

## 10. KONSERNIN SIIJOITUKSET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ

1/2

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista / äänistä, %
<b>Kiinteistöosakkeet</b>		
AD Office Holding Sarl	Luxemburg	50,00 / 50,00
Antilooppi GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Antilooppi Ky	Helsinki	50,00 / 00,00
Antilooppi Management Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Asunto Oy Eerikinkatu 43	Helsinki	24,32 / 24,32
Asunto Oy Espoon Jousi	Espoo	33,70 / 33,70
Asunto Oy Espoon Kaari	Espoo	32,76 / 32,76
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	Espoo	25,50 / 25,50
Asunto Oy Ruoholahdenkatu 24	Helsinki	20,41 / 20,41
BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munzbach	49,00 / 49,00
Central Post I BV	Amsterdam	50,00 / 50,00
CFI Fund Management I Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00 / 49,00
Col REO Victoria Office A S.a.r.l.	Luxemburg	49,00 / 49,00
EN Properties GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
EN Properties I KY	Helsinki	89,29 / 00,00
Herbert Park ICAV	Dublin	42,15 / 42,15
HL Covent Garden	Bryssel	95,02 / 47,60
Hypo Fund Management I Oy	Helsinki	43,00 / 43,00
Hypo Fund Management II Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
ILMA Sarl	Senningerberg	49,50 / 49,50
Kauppakeskus REDI GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
KSK Parking I Ky	Helsinki	49,90 / 00,00
KSK Redi Ky	Espoo	49,90 / 00,00
Redi Parkki GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
Kiinteistö Oy Espoon Anna Sahlsténin katu 11 B	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Helsingin Ajomiehentie 1	Helsinki	50,00 / 50,00
Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	49,00 / 49,00
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50 / 25,50
Kiinteistö Oy Kemin Portti	Kemi	23,87 / 23,87
Kiinteistö Oy Kluuvun Pysäköinti	Helsinki	38,61 / 38,61
Kiinteistö Oy Päiviöntori	Varkaus	33,00 / 33,00
Kiinteistö Oy Runoratsun Pysäköinti	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Toholammin Liikekulma	Toholampi	23,70 / 23,70
Kiinteistö Oy Uusi Espoon Perkkäantalo	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Vantaan Öljykuja 2	Vantaa	50,00 / 50,00
Lappeenrannan Villimiehen Vitonen Oy	Lappeenranta	50,00 / 50,00
Leppävaaran Hotelliikiinteistö Oy	Espoo	25,50 / 25,50
Mercada Oy	Helsinki	33,33 / 33,33
New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00 / 49,00
PH Buildings	Amsterdam	99,99 / 50,00
Porin Puuvilla Oy	Pori	50,00 / 50,00
PP Property Management Oy	Pori	49,00 / 49,00
Russia Invest B.V.	Amsterdam	40,31 / 40,31
SNI EURO Partnership I SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
SNI EURO Partnership II SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
SNI Property Unit Trust	Saint Helier	49,90 / 49,90
Spektri Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	31,86 / 31,86
Spektri Kiinteistöt Ky	Helsinki	31,84 / 00,00
Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 / 50,00 (1)
Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 / 40,00
Tripla Mall GP Oy	Helsinki	38,75 / 38,75
Tripla Mall Ky	Helsinki	38,75 / 00,00
Wiggum Sarl	Munzbach	49,00 / 49,00
World Trade Center Helsinki Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
<b>Myydyt</b>		
Kiinteistö Oy Viherlaakson Ostokeskus	Espoo	29,96 / 29,96
Kiinteistö Oy Kolarin Ylläs Villas 1	Kolari	20,00 / 20,00

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistuosuus oikeuttaa 100 prosenttiin yhtiön tuloksesta, joten konserniin on yhdistelty 100 %.

**Muut**

Arek Oy	Helsinki	24,26 / 24,26
ET-Hoivakiinteistöt Oy	Helsinki	40,00 / 40,00
Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,18 / 28,18
Navidom Oy	Espoo	25,00 / 25,00
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	Hämeenlinna	48,45 / 00,00
SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Esko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Neslaiva Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Suula Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Tornator Oyj	Imatra	23,13 / 23,13

## 10. KONSERNIN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2020

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
<b>Kotimaiset yhtiöt, noteeratut</b>			
Adapteo Oyj	0,92	3 905 031,20	4 278 325,34
Ahlstrom-Munksjö Oyj	2,72	30 431 022,76	56 767 929,24
Aktia Bank Oyj	0,31	2 725 821,60	2 725 821,60
Alma Media Oyj	2,64	14 014 398,95	19 332 603,60
Altia Oyj	3,08	8 400 108,18	11 088 468,00
Aspo Oyj	2,79	5 961 645,65	7 316 889,36
Basware Oyj	2,92	8 651 794,44	17 569 652,50
Bittium Oyj	3,63	4 105 784,74	7 519 868,20
CapMan Oyj	6,60	12 491 450,30	23 886 924,69
Cargotec Oyj	2,39	46 837 282,78	52 279 840,00
Caverion Oyj	2,72	21 848 400,00	21 848 400,00
Citycon Oyj	7,13	100 791 463,66	100 791 463,66
Detection Technology Oyj	3,03	2 180 274,15	10 370 540,60
Digia Oyj	12,57	5 561 025,79	25 280 805,00
Eezy Oyj	1,10	1 343 878,90	1 612 654,68
Efecte Oyj	4,80	1 599 999,50	3 112 726,30
Elisa Oyj	2,86	176 094 805,68	215 524 515,90
Enento Group Oyj	2,73	13 226 367,74	21 942 500,00
Enersense International Oyj	2,88	1 622 500,00	2 268 750,00
Evli Pankki Oyj	0,71	1 162 991,25	2 084 769,50
Exel Composites Oyj	2,04	1 154 711,22	1 781 660,22
Finnair Oyj	2,63	15 694 417,54	28 083 000,00
Fiskars Oyj Abp	2,17	17 726 926,51	26 644 575,00
Fortum Oyj	1,65	262 645 352,64	290 243 370,00
F-Secure Oyj	2,62	11 847 730,19	15 983 743,10
Glaston Oyj Abp	7,31	5 386 026,75	5 386 026,75
Gofore Oyj	5,95	5 323 517,19	14 161 470,75
Harvia Oyj	1,99	2 598 676,64	9 121 840,00
Herantis Pharma Oyj	2,15	862 740,36	862 740,36
Huhtamäki Oyj	2,63	79 891 400,80	120 161 800,00
Ilkka-Yhtymä Oyj	2,38	2 414 541,61	2 530 761,92
Incap Oyj	4,49	1 224 880,57	4 821 132,60
Innofactor Oyj	4,81	1 527 287,50	2 286 000,00
Kamux Oyj	2,52	7 274 512,80	13 700 332,44
Kemira Oyj	2,72	48 738 204,43	54 886 695,82
Kesko Oyj	4,04	182 988 017,10	324 562 934,20
Kojamo Oyj	8,31	18 408 715,99	371 323 677,12
KONE Oyj	0,72	141 635 306,93	254 780 129,58
Konecranes Abp	2,85	65 169 500,00	65 169 500,00
Lassila & Tikanoja Oyj	2,64	11 493 048,71	15 393 036,72
Lehto Group Oyj	1,03	1 222 200,00	1 222 200,00
Marimekko Oyj	4,86	8 101 469,42	18 050 877,35
Martela Oyj	8,07	955 890,00	955 890,00
Metsä Board Oyj	2,79	51 160 998,83	85 611 039,67
Metsä Outotec Oyj	2,74	110 841 181,00	186 227 927,46
Musti Group Oyj	0,67	4 506 750,00	5 499 000,00
Nanoform Finland Oyj	3,61	3 410 840,00	16 946 110,00
Neles Oyj	2,72	34 235 290,00	44 469 278,70
Neste Oyj	0,72	89 286 113,94	330 256 770,00
Next Games Oyj	1,75	1 022 147,94	1 022 147,94
Nixu Oyj	2,49	812 697,60	1 776 852,48
NoHo Partners Oyj	2,05	3 175 800,00	3 175 800,00
Nokia Oyj	1,41	251 968 500,00	251 968 500,00
Nokian Renkaat Oyj	2,59	104 059 594,20	104 059 594,20
Nordea Bank Abp	0,95	257 023 281,62	257 023 281,62
Nurminen Logistics Oyj	11,83	2 458 400,00	3 828 080,00
Olvi Oyj	3,26	11 674 317,96	32 535 000,00
Oriola Oyj	3,25	11 535 701,99	11 535 701,99
Orion Oyj	2,65	86 786 084,60	139 812 684,94
Outokumpu Oyj	2,75	36 846 100,00	36 846 100,00
Panostaja Oyj	8,11	3 202 768,00	3 202 768,00
Pihlajalinna Oyj	2,17	4 596 200,00	4 596 200,00
Ponsse Oyj	1,40	3 288 005,71	11 426 580,60
QT Group Oyj	4,82	3 063 708,80	68 261 800,00
Raisio Oyj	1,82	9 619 847,87	9 619 847,87
Rapala VMC Oyj	0,75	1 273 150,52	1 273 150,52
Relais Group Oyj	1,85	2 308 800,00	4 586 400,00
Revenio Group Oyj	2,50	4 223 831,77	33 519 042,00
Robit Oyj	2,85	2 212 330,92	2 212 330,92
Rovio Entertainment Oyj	2,02	10 405 800,00	10 405 800,00
Sampo Oyj	1,44	278 306 526,37	278 306 526,37
Sanoma Oyj	2,69	46 564 305,23	60 544 000,00
Scanfil Oyj	1,67	2 381 212,32	6 976 800,00
Silli Solutions Oyj	4,61	1 739 495,95	4 247 450,00
SRV Yhtiöt Oyj	12,66	19 644 425,24	19 644 425,24
SSH Communications Security Oyj	2,25	1 463 278,33	1 463 278,33
Stockmann Oyj Abp	1,65	1 394 340,31	1 394 340,31
Stora Enso Oyj	2,65	219 371 753,62	328 201 699,44
Suominen Oyj	5,23	9 189 760,23	15 417 273,52
Talenom Oyj	4,17	626 921,13	27 090 000,00
Teleste Oyj	4,74	4 029 648,00	4 029 648,00
Terveystalo Oyj	3,10	37 314 014,78	39 714 270,00
TietoEVERY Oyj	2,76	74 025 258,04	87 839 861,76
Tikkurila Oyj	1,68	10 859 804,91	18 500 700,00

Tokmanni Group Oyj	2,94	14 253 984,79	28 136 433,36
Tulikivi Oyj	5,71	1 317 066,14	1 317 066,14
UPM-Kymmene Oyj	2,09	251 726 379,72	341 803 170,00
Uponor Oyj	2,45	21 387 648,90	32 607 356,60
Vaisala Oyj	2,50	12 314 556,79	36 442 040,00
Valmet Oyj	2,93	64 281 039,25	102 945 500,00
Verkkokauppa.com Oyj	3,31	6 840 883,15	10 628 187,76
Viafin Service Oyj	3,15	800 002,00	1 805 718,80
Vincit Oyj	4,50	2 812 010,00	3 938 000,00
Wärtsilä Oyj Abp	2,74	132 578 699,51	132 578 699,51
YIT Oyj	2,83	29 562 634,66	29 562 634,66
Muut		536 535,51	851 101,60
<b>Yhteensä</b>		<b>3 707 561 550,32</b>	<b>5 527 400 812,41</b>

#### Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

3step IT Group Oy	7,13	4 152 016,80	14 717 968,57
BMH Technology Oy	19,49	2 241 127,86	2 241 127,86
Bolt Group Oy	15,78	1 119 998,00	1 120 003,18
Cinia Oy	11,24	2 347 833,60	2 347 833,60
DevCo HoldCo 2 Oy	11,16	5 999 999,94	10 635 179,00
Enfo Oyj	1,85	792 157,52	970 340,00
Fingrid Oyj	19,88	135 726 627,55	430 000 000,00
Fira Group Oy	19,36	10 545 636,72	21 063 434,02
Futurice Oy	15,40	1 958 405,99	13 531 140,32
GRK Infra Oy	8,92	9 499 899,00	12 277 566,98
Haltian Oy	17,86	4 999 313,20	4 999 313,20
Hintsa Performance Oy	10,21	918 977,17	918 977,17
HUB logistics Finland Oy	17,56	2 343 160,72	2 343 161,05
Hydroline Oy	14,74	615 500,16	2 205 015,04
Indoor Group Holding Oy	18,82	5 884 200,00	11 508 971,10
Keliber Oy	4,84	1 804 078,00	2 337 041,27
Lamor Corporation Ab	10,09	3 613 227,87	3 613 227,87
Lounea Oy	1,13	597 539,61	874 400,00
Mehiläinen Konserni Oy	4,14	41 533 727,00	48 179 123,32
Nitor Group Oy	13,03	7 698 023,92	7 698 023,92
Osuuskunta KPY	0,00	12 115 578,15	17 295 130,00
PHP Holding Oy	1,76	3 696 242,35	7 847 762,62
Pohjolan Voima Oyj	1,83	14 962 000,00	14 962 000,00
Porasto Oy	12,82	556 312,36	556 312,43
PRT-Forest Oy	10,02	2 255 040,00	2 255 040,00
Qvantel Oy	7,84	16 000 007,43	22 984 739,49
Ursviken Group Oy	13,32	1 155 006,86	1 359 902,63
Varjo Technologies Oy	3,91	4 999 986,88	4 999 986,88
Muut		2 365 008,42	3 612 392,17
<b>Yhteensä</b>		<b>302 496 633,08</b>	<b>669 455 113,69</b>

	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
<b>Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut</b>				
3i Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	6 189 904,81	7 467 492,74
3M Co	Yhdysvallat	0,01	9 794 814,91	9 794 814,91
ABB Ltd	Sveitsi	0,05	22 998 841,21	24 728 300,31
AbbVie Inc	Yhdysvallat	0,01	16 492 446,31	17 878 819,98
Accenture Plc	Irlanti	0,01	7 962 419,56	10 630 347,97
Accor SA	Ranska	0,13	10 353 000,00	10 353 000,00
Activision Blizzard Inc	Yhdysvallat	0,03	12 135 948,72	15 126 721,54
Adecco Group AG	Sveitsi	0,06	3 944 511,67	4 959 164,97
Adidas AG	Saksa	0,06	25 496 775,97	37 487 500,00
Adobe Inc	Yhdysvallat	0,01	12 858 731,62	20 361 013,77
Advance Auto Parts Inc	Yhdysvallat	0,02	1 328 103,14	1 328 103,14
Advanced Micro Devices Inc	Yhdysvallat	0,01	6 532 287,35	7 471 273,73
Aegon NV	Alankomaat	0,05	3 725 218,07	4 204 200,00
Aeon Co Ltd	Japani	0,02	2 915 913,41	4 564 281,87
Affiliated Managers Group Inc	Yhdysvallat	0,05	1 798 520,41	1 798 520,41
Aflac Inc	Yhdysvallat	0,02	6 184 400,13	6 184 400,13
Agnico Eagle Mines Ltd	Kanada	0,07	9 160 499,05	9 280 829,02
AIA Group Ltd	Hongkong	0,00	2 993 809,29	5 202 224,04
Air Liquide SA	Ranska	0,07	32 179 984,11	46 447 815,00
Air Products and Chemicals Inc	Yhdysvallat	0,01	2 765 281,47	4 452 122,89
Ajinomoto Co Inc	Japani	0,03	2 325 042,67	2 663 540,74
Akzo Nobel NV	Alankomaat	0,10	12 107 346,97	16 884 319,78
Alcon Inc	Sveitsi	0,04	11 509 153,63	12 016 700,61
Alfa Laval AB	Ruotsi	0,07	4 705 896,36	6 227 767,16
Algonquin Power & Utilities Co	Kanada	0,03	2 416 375,97	2 441 038,19
Alibaba Group Holding Ltd	Caymansaaret	0,00	6 635 196,81	6 635 196,81
Align Technology Inc	Yhdysvallat	0,03	3 148 682,78	8 701 328,34
Alimentation Couche-Tard Inc	Kanada	0,03	9 342 752,51	9 342 752,51
Allianz SE	Saksa	0,07	56 328 525,22	61 800 453,00
Allstate Corp/The	Yhdysvallat	0,04	11 376 285,55	11 376 285,55
Alphabet Inc	Yhdysvallat	0,01	77 110 768,67	107 009 616,17
Alps Alpine Co Ltd	Japani	0,23	5 360 107,52	5 360 107,52
Alteryx Inc	Yhdysvallat	0,11	7 409 391,94	7 443 769,86
Amadeus IT Group SA	Espanja	0,02	5 250 794,88	5 956 000,00
Amazon.com Inc	Yhdysvallat	0,00	6 473 331,40	6 634 361,50
American Tower Corp	Yhdysvallat	0,01	7 220 153,21	7 220 153,21
American Water Works Co Inc	Yhdysvallat	0,02	3 537 688,23	3 843 562,06
AmerisourceBergen Corp	Yhdysvallat	0,02	2 472 152,88	2 548 317,17
Amgen Inc	Yhdysvallat	0,01	9 701 877,86	11 612 810,69
ams AG	Itävalta	0,18	8 832 429,25	8 961 303,46
Amundi SA	Ranska	0,08	9 205 680,17	10 688 000,00
Anglo American Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,01	3 093 733,15	4 045 193,15
Anthem Inc	Yhdysvallat	0,01	2 583 093,67	5 102 481,46

Antofagasta Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,04	3 485 050,43	6 585 140,57
Aon Plc	Irlanti	0,02	8 626 672,95	9 175 586,83
APA Group	Australia	0,03	2 376 295,21	2 407 161,85
Aperam SA	Luxemburg	0,13	3 220 194,05	3 408 000,00
Applied Materials Inc	Yhdysvallat	0,03	11 634 968,20	17 571 917,53
Aramark Corp	Yhdysvallat	0,10	6 090 733,97	7 839 621,87
Arthur J Gallagher & Co	Yhdysvallat	0,03	4 120 314,86	5 443 566,13
Asahi Kasei Corp	Japani	0,08	8 940 959,76	8 940 959,76
ASML Holding NV	Alankomaat	0,06	38 396 443,85	105 350 750,00
Aspen Technology Inc	Yhdysvallat	0,09	5 723 106,41	6 368 674,11
Assa Abloy AB	Ruotsi	0,07	13 275 776,19	14 883 975,76
Assicurazioni Generali SpA	Italia	0,03	6 609 139,24	6 609 139,24
Associated British Foods Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	5 515 010,62	5 515 010,62
Astellas Pharma Inc	Japani	0,01	2 078 642,58	2 078 642,58
AstraZeneca Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,02	12 346 567,07	16 633 215,76
Atlas Copco AB	Ruotsi	0,06	22 123 250,91	30 452 252,92
Atmos Energy Corp	Yhdysvallat	0,01	1 321 652,68	1 321 652,68
AusNet Services Ltd	Australia	0,02	917 379,20	927 403,12
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Australia	0,03	12 698 288,88	12 698 288,88
AvalonBay Communities Inc	Yhdysvallat	0,02	4 203 524,31	4 203 524,31
Aviva Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,11	15 879 648,07	15 879 648,07
AXA SA	Ranska	0,06	30 240 441,47	30 240 441,47
Axalta Coating Systems Ltd	Bermuda	0,11	4 220 032,30	6 281 884,12
Baker Hughes Co	Yhdysvallat	0,01	1 885 721,95	1 885 721,95
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Espanja	0,07	18 994 964,25	18 994 964,25
Bank of America Corp	Yhdysvallat	0,00	4 494 927,14	4 938 472,82
Bank of Montreal	Kanada	0,03	13 867 448,09	13 867 448,09
Bank of New York Mellon Corp/The	Yhdysvallat	0,03	8 183 715,27	8 436 900,01
Bank of Nova Scotia/The	Kanada	0,03	13 754 941,47	13 754 941,47
Barratt Developments Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	3 083 545,25	3 725 125,97
Barrick Gold Corp	Kanada	0,02	6 552 836,21	8 050 962,96
BASF SE	Saksa	0,06	34 368 807,06	34 368 807,06
Bayerische Motoren Werke AG	Saksa	0,01	5 433 750,00	5 433 750,00
Becton, Dickinson and Co	Yhdysvallat	0,02	11 419 053,05	11 419 053,05
Beiersdorf AG	Saksa	0,03	6 109 868,00	6 109 868,00
Best Buy Co Inc	Yhdysvallat	0,02	2 481 182,78	3 337 926,00
Biogen Inc	Yhdysvallat	0,01	3 586 504,77	3 586 504,77
BioMarin Pharmaceutical Inc	Yhdysvallat	0,04	4 486 657,46	4 995 436,39
BlackRock Inc	Yhdysvallat	0,02	9 658 793,82	15 441 351,10
Boliden AB	Ruotsi	0,09	5 206 462,70	7 196 672,41
Boohoo Group Plc	Jersey	0,12	5 234 226,46	5 721 166,15
Booking Holdings Inc	Yhdysvallat	0,02	11 093 921,59	13 582 878,33
Boston Properties Inc	Yhdysvallat	0,04	4 618 205,53	4 618 205,53
Bouygues SA	Ranska	0,04	5 047 500,00	5 047 500,00
Bridgestone Corp	Japani	0,01	2 656 336,47	2 656 336,47
Bristol-Myers Squibb Co	Yhdysvallat	0,02	17 175 943,28	17 175 943,28
British Land Company Plc/The	Yhdistynyt kuningaskunta	0,13	6 798 994,47	6 798 994,47
Brown-Forman Corp	Yhdysvallat	0,04	6 669 440,73	11 758 703,46
BT Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	7 659 445,21	7 659 445,21
Burberry Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	5 651 338,70	6 870 256,41
Buzzi Unicem SpA	Italia	0,12	4 634 624,33	4 634 624,33
C.H. Robinson Worldwide Inc	Yhdysvallat	0,02	1 701 657,06	1 827 418,39
Cable One Inc	Yhdysvallat	0,01	843 688,84	907 717,38
CAE Inc	Kanada	0,06	2 782 557,92	3 930 307,68
CaixaBank SA	Espanja	0,05	6 039 496,78	6 039 496,78
Canadian Imperial Bank of Commerce	Kanada	0,02	7 048 892,11	7 048 892,11
Canadian National Railway Co	Kanada	0,03	17 032 020,26	21 416 234,89
Capital & Counties Properties Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,94	12 816 220,63	12 816 220,63
Carlsberg A/S	Tanska	0,02	2 960 737,97	3 219 516,46
Carrefour SA	Ranska	0,06	6 474 845,00	6 474 845,00
Caterpillar Inc	Yhdysvallat	0,01	6 664 396,23	8 895 118,57
CD Projekt SA	Puola	0,10	6 024 519,16	6 024 519,16
CDW Corp	Yhdysvallat	0,05	7 507 974,60	8 045 187,84
CenterPoint Energy Inc	Yhdysvallat	0,01	1 322 019,40	1 322 019,40
Central Japan Railway Co	Japani	0,02	5 805 992,57	5 805 992,57
CenturyLink Inc	Yhdysvallat	0,01	792 947,60	792 947,60
Cerner Corp	Yhdysvallat	0,05	7 567 920,83	9 426 428,26
CGI Inc	Kanada	0,08	11 398 127,94	12 897 076,70
Charles Schwab Corp/The	Yhdysvallat	0,01	9 943 654,70	11 365 732,21
Check Point Software Technologies Ltd	Israel	0,02	2 237 561,19	2 836 698,64
Cheniere Energy Inc	Yhdysvallat	0,01	1 701 532,92	1 701 532,92
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	Sveitsi	0,08	10 038 366,12	11 311 757,08
Chubb Ltd	Yhdysvallat	0,02	11 793 564,21	11 793 564,21
Ciena Corp	Yhdysvallat	0,06	3 491 238,84	4 305 272,59
Cigna Corp	Yhdysvallat	0,01	7 465 268,71	7 803 993,15
Cintas Corp	Yhdysvallat	0,01	1 902 912,23	4 357 747,52
Cisco Systems Inc	Yhdysvallat	0,01	12 758 128,92	12 758 128,92
Citigroup Inc	Yhdysvallat	0,00	4 040 982,91	5 024 040,42
Citrix Systems Inc	Yhdysvallat	0,02	2 110 785,59	2 605 003,93
CME Group Inc	Yhdysvallat	0,01	5 634 504,12	5 634 504,12
CNH Industrial NV	Alankomaat	0,03	4 873 518,04	6 246 625,00
Coca-Cola Amatil Ltd	Australia	0,02	905 944,31	1 292 560,82
Coca-Cola Co/The	Yhdysvallat	0,01	21 372 818,03	21 372 818,03
Coca-Cola European Partners Plc	Yhdysvallat	0,03	5 133 811,43	5 133 811,43
Coca-Cola HBC AG	Sveitsi	0,06	5 691 851,07	5 760 041,38
Cognizant Technology Solutions Corp	Yhdysvallat	0,01	2 366 604,20	2 616 576,48
Coles Group Ltd	Australia	0,03	3 691 181,78	4 733 234,78
Colgate-Palmolive Co	Yhdysvallat	0,01	5 753 540,28	6 315 221,25
Coloplast AS	Tanska	0,04	5 232 794,94	10 637 422,89
Colruyt SA	Belgia	0,10	6 338 131,08	6 338 131,08
Commerzbank AG	Saksa	0,05	2 789 380,58	3 159 600,00
Commonwealth Bank of Australia	Australia	0,04	34 410 570,52	34 410 570,52

Compagnie de Saint-Gobain SA	Ranska	0,06	12 617 557,62	12 750 000,00
Compagnie Financière Richemont SA	Sveitsi	0,02	15 995 414,09	18 533 604,89
Compagnie Générale des Établissements Michelin	Ranska	0,06	10 462 312,40	10 495 000,00
Compass Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	12 753 918,91	12 753 918,91
Consolidated Edison Inc	Yhdysvallat	0,01	2 902 090,86	2 902 090,86
Constellation Brands Inc	Yhdysvallat	0,01	2 204 325,40	2 498 687,96
Continental AG	Saksa	0,02	3 663 154,67	6 162 500,00
Copart Inc	Yhdysvallat	0,01	2 196 847,72	2 384 532,64
Covestro AG	Saksa	0,03	2 775 827,80	2 913 408,00
Crédit Agricole SA	Ranska	0,04	10 908 912,75	12 226 114,32
CRH Plc	Irlanti	0,08	17 789 077,40	20 582 100,00
Croda International Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,12	6 834 432,84	11 805 030,71
CSL Ltd	Australia	0,00	1 862 324,26	2 493 772,02
CSX Corp	Yhdysvallat	0,01	6 481 230,09	7 986 243,99
CTS Eventim AG & Co KGaA	Saksa	0,08	2 818 446,30	4 072 500,00
Cummins Inc	Yhdysvallat	0,01	2 732 733,14	2 866 950,53
Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	Japani	0,02	2 453 158,35	2 453 158,35
Daiichi Sankyo Co Ltd	Japani	0,01	8 154 310,80	8 381 690,25
Daikin Industries Ltd	Japani	0,03	8 167 160,84	15 398 648,11
Daiwa House Industry Co Ltd	Japani	0,05	7 991 066,49	7 991 066,49
Danone SA	Ranska	0,05	19 918 080,00	19 918 080,00
Dassault Systèmes SE	Ranska	0,04	14 469 045,59	17 343 733,90
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	0,02	5 867 171,75	6 561 844,86
DCC Plc	Irlanti	0,07	4 031 678,59	4 031 678,59
Deere & Co	Yhdysvallat	0,01	6 397 899,04	10 295 602,27
Delivery Hero SE	Saksa	0,04	6 483 741,04	9 498 750,00
Demant A/S	Tanska	0,11	5 302 819,34	8 496 768,13
Denso Corp	Japani	0,01	3 901 072,53	4 798 798,32
Deutsche Börse AG	Saksa	0,11	26 689 085,54	30 757 470,00
Deutsche EuroShop AG	Saksa	0,28	3 204 250,00	3 204 250,00
Deutsche Wohnen SE	Saksa	0,29	34 067 163,40	45 543 273,84
Dick's Sporting Goods Inc	Yhdysvallat	0,04	1 448 719,67	1 510 326,80
DNB ASA	Norja	0,01	2 868 221,06	3 392 925,13
Dollar Tree Inc	Yhdysvallat	0,01	1 776 496,19	1 996 498,30
Dollarama Inc	Kanada	0,11	10 918 848,27	11 586 067,93
Dover Corp	Yhdysvallat	0,01	1 543 150,52	1 543 150,52
DSV Panalpina A/S	Tanska	0,02	3 685 363,60	7 116 371,34
East Japan Railway Co	Japani	0,03	5 823 290,38	5 823 290,38
Eastman Chemical Co	Yhdysvallat	0,05	4 097 190,05	5 197 762,77
EasyJet Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	1 308 160,51	1 308 160,51
Eaton Corp Plc	Irlanti	0,01	3 694 315,80	4 894 874,09
eBay Inc	Yhdysvallat	0,01	3 013 720,93	3 070 043,19
Ecolab Inc	Yhdysvallat	0,02	5 456 397,67	9 606 230,14
Edison International	Yhdysvallat	0,01	2 046 828,12	2 046 828,12
EDP - Energias de Portugal SA	Portugali	0,02	3 016 927,22	4 949 744,53
Eiffage SA	Ranska	0,08	6 323 200,00	6 323 200,00
Eisai Co Ltd	Japani	0,04	6 236 097,72	6 236 097,72
Eli Lilly & Co	Yhdysvallat	0,01	3 706 229,58	8 082 304,62
Emerson Electric Co	Yhdysvallat	0,01	1 486 873,83	2 291 500,29
Empire Co Ltd	Kanada	0,02	1 222 574,04	1 222 574,04
Enbridge Inc	Kanada	0,03	15 553 431,84	15 553 431,84
Enel SpA	Italia	0,05	33 259 869,78	39 476 520,00
ENEOS Holdings Inc	Japani	0,03	2 814 804,33	2 814 804,33
Eni SpA	Italia	0,11	33 419 768,97	34 192 000,00
Equinor ASA	Norja	0,01	2 327 149,18	2 327 149,18
Equity Residential	Yhdysvallat	0,23	37 156 758,53	41 034 960,48
Essential Utilities Inc	Yhdysvallat	0,01	1 339 285,69	1 348 830,58
EssilorLuxottica SA	Ranska	0,04	19 665 227,00	22 321 250,00
Essity AB	Ruotsi	0,05	10 136 902,42	10 203 880,69
Estée Lauder Companies Inc/The	Yhdysvallat	0,01	5 124 696,59	6 981 871,08
Eversource Energy	Yhdysvallat	0,01	3 457 744,28	3 457 744,28
Evonik Industries AG	Saksa	0,02	2 538 400,00	2 538 400,00
Expeditors International of Washington Inc	Yhdysvallat	0,02	1 779 445,04	2 562 035,53
Experian Plc	Jersey	0,01	2 200 405,01	2 795 440,64
Fast Retailing Co Ltd	Japani	0,02	6 572 971,36	12 778 085,22
Fastenal Co	Yhdysvallat	0,03	4 984 512,23	6 147 344,47
Ferguson Plc	Jersey	0,07	8 551 741,85	14 819 305,25
Ferrari NV	Alankomaat	0,01	4 164 287,08	4 716 250,00
Fiserv Inc	Yhdysvallat	0,01	9 272 267,95	9 272 267,95
Fortinet Inc	Yhdysvallat	0,03	5 076 085,71	6 046 369,49
Fortis Inc	Kanada	0,03	4 762 220,94	4 762 220,94
Fraport AG	Saksa	0,03	1 014 708,28	1 510 320,00
Fresenius SE & Co KGaA	Saksa	0,02	4 189 900,00	4 189 900,00
Fuchs Petrolub SE	Saksa	0,06	3 280 405,19	3 829 070,88
Fujitsu Ltd	Japani	0,02	3 553 865,46	5 800 853,82
Galp Energia SGPS SA	Portugali	0,03	1 985 993,72	1 985 993,72
Geberit AG	Sveitsi	0,01	1 600 422,51	2 251 277,17
Gecina SA	Ranska	0,03	3 099 600,00	3 099 600,00
General Electric Co	Yhdysvallat	0,00	1 198 284,96	2 000 427,84
General Mills Inc	Yhdysvallat	0,00	1 051 229,80	1 068 204,71
Genmab A/S	Tanska	0,08	6 501 011,17	16 536 978,05
Getlink SE	Ranska	0,04	2 892 066,94	3 123 768,92
Gilead Sciences Inc	Yhdysvallat	0,01	5 173 302,91	5 173 302,91
Givaudan SA	Sveitsi	0,04	8 110 873,09	14 170 984,63
Gjensidige Forsikring ASA	Norja	0,04	2 953 326,44	3 606 028,51
GlaxoSmithKline Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	50 893 539,70	50 893 539,70
GN Store Nord A/S	Tanska	0,05	1 246 081,66	4 716 203,69
GoDaddy Inc	Yhdysvallat	0,07	8 449 800,34	8 449 800,34
H & M Hennes & Mauritz AB	Ruotsi	0,00	912 991,33	1 084 343,74
Halliburton Co	Yhdysvallat	0,01	875 120,37	875 120,37
Hammerson Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,14	1 596 262,08	1 596 262,08
HCA Healthcare Inc	Yhdysvallat	0,02	8 616 799,37	10 989 242,93

HeidelbergCement AG	Saksa	0,02	2 149 000,00	2 149 000,00
Henkel AG & Co KGaA	Saksa	0,04	15 229 878,25	16 104 132,00
Hermès International SA	Ranska	0,00	2 713 818,89	3 730 383,60
Highwoods Properties Inc	Yhdysvallat	0,11	3 509 206,29	3 552 522,21
Hilton Worldwide Holdings Inc	Yhdysvallat	0,02	3 511 384,25	4 535 490,18
Hitachi Ltd	Japani	0,03	7 720 166,63	8 034 231,96
HKT Trust & HKT Ltd	Hongkong	0,02	1 269 580,42	1 269 580,42
Home Depot Inc/The	Yhdysvallat	0,01	21 272 309,26	24 877 149,38
Honda Motor Co Ltd	Japani	0,01	5 687 208,47	5 687 208,47
Hong Kong & China Gas Co Ltd/The	Hongkong	0,02	4 080 579,03	4 080 579,03
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	Hongkong	0,04	11 909 819,19	20 324 882,81
Host Hotels & Resorts Inc	Yhdysvallat	0,08	6 806 745,74	6 993 676,15
Hugo Boss AG	Saksa	0,04	775 444,42	775 444,42
Huntington Bancshares Inc	Yhdysvallat	0,08	8 356 104,02	8 356 104,02
Hydro One Ltd	Kanada	0,02	1 977 202,07	1 977 202,07
Iberdrola SA	Espanja	0,06	21 916 171,78	41 184 000,00
IGM Financial Inc	Kanada	0,15	7 773 850,44	7 773 850,44
IHS Markit Ltd	Yhdysvallat	0,01	2 751 805,49	2 851 821,37
Illinois Tool Works Inc	Yhdysvallat	0,01	3 286 368,80	5 745 895,20
IMI Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	1 627 693,75	1 774 887,60
Industria de Diseño Textil SA	Espanja	0,02	18 259 820,88	18 259 820,88
Informa Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	6 091 009,20	6 091 009,20
ING Groep NV	Alankomaat	0,07	18 565 186,10	19 933 336,49
Ingersoll Rand Inc	Yhdysvallat	0,01	1 765 897,92	2 292 327,21
Inpex Corp	Japani	0,02	1 346 097,68	1 346 097,68
Intel Corp	Yhdysvallat	0,01	14 212 778,09	14 212 778,09
Inter Pipeline Ltd	Kanada	0,02	697 370,95	697 370,95
Intercontinental Exchange Inc	Yhdysvallat	0,02	10 028 482,27	11 270 475,10
International Business Machines Corp	Yhdysvallat	0,00	4 433 396,63	4 433 396,63
International Flavors & Fragrances Inc	Yhdysvallat	0,05	4 964 289,79	4 964 289,79
Intesa Sanpaolo SpA	Italia	0,07	24 586 254,96	24 586 254,96
Intuit Inc	Yhdysvallat	0,00	3 091 348,80	3 095 183,77
Investec Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	1 594 103,14	1 594 103,14
J Sainsbury Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	2 386 072,90	2 533 341,49
Jack Henry & Associates Inc	Yhdysvallat	0,07	6 593 187,19	6 593 187,19
JD Sports Fashion Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	2 951 903,94	4 782 932,72
Jerónimo Martins SGPS SA	Portugali	0,02	2 140 718,00	2 140 718,00
Johnson & Johnson	Yhdysvallat	0,01	24 958 175,10	33 006 640,05
Johnson Controls International Plc	Irlanti	0,01	3 203 679,57	3 985 738,73
Johnson Matthey Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,17	9 032 401,59	9 032 401,59
JPMorgan Chase & Co	Yhdysvallat	0,00	3 048 901,59	3 621 220,76
Kao Corp	Japani	0,03	9 553 351,49	9 553 351,49
KBC Groep NV	Belgia	0,06	13 946 598,00	15 304 356,80
KDDI Corp	Japani	0,02	11 382 566,52	12 054 035,10
Kering SA	Ranska	0,03	16 600 729,14	23 776 000,00
Kerry Group Plc	Irlanti	0,06	11 014 046,07	12 857 250,00
Keyence Corp	Japani	0,02	11 358 060,26	24 756 581,55
Keyera Corp	Kanada	0,04	1 059 298,80	1 084 724,62
Kikkoman Corp	Japani	0,02	1 895 656,82	2 582 821,17
Kimberly-Clark Corp	Yhdysvallat	0,01	4 195 431,51	4 195 431,51
Kingspan Group Plc	Irlanti	0,05	4 879 000,00	4 879 000,00
Kinnevik AB	Ruotsi	0,02	1 831 748,41	2 079 616,91
Klépierre SA	Ranska	0,01	692 990,37	692 990,37
Knorr-Bremse AG	Saksa	0,01	1 200 000,00	1 665 900,00
Kobe Bussan Co Ltd	Japani	0,02	1 112 144,60	1 222 989,96
Komatsu Ltd	Japani	0,03	6 949 640,29	6 949 640,29
Konami Holdings Corp	Japani	0,10	5 520 915,09	6 854 296,78
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Alankomaat	0,06	13 875 088,71	15 375 083,00
Koninklijke DSM NV	Alankomaat	0,08	11 837 757,28	20 556 800,00
Koninklijke KPN NV	Alankomaat	0,05	5 385 349,80	5 385 349,80
Koninklijke Philips NV	Alankomaat	0,09	23 984 782,51	35 153 763,92
Koninklijke Vopak NV	Alankomaat	0,02	1 301 776,15	1 301 776,15
Kubota Corp	Japani	0,03	5 093 792,62	6 439 244,21
Kuehne + Nagel International AG	Sveitsi	0,03	6 118 691,14	7 614 289,95
Kyowa Kirin Co Ltd	Japani	0,04	3 000 834,33	4 560 597,68
LafargeHolcim Ltd	Sveitsi	0,01	2 925 661,91	2 925 661,91
Land Securities Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,15	8 494 488,73	8 494 488,73
Las Vegas Sands Corp	Yhdysvallat	0,02	6 536 329,22	7 285 469,81
LEG Immobilien AG	Saksa	0,28	8 035 854,00	25 408 000,00
Legal & General Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	13 493 525,89	15 036 974,97
Liberty Broadband Corp	Yhdysvallat	0,01	1 574 702,29	1 949 715,26
Liberty Global Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,01	1 136 707,36	1 136 707,36
Linde Plc	Irlanti	0,02	11 194 581,97	19 481 782,17
Link REIT	Hongkong	0,04	5 259 357,51	5 936 389,82
LKQ Corp	Yhdysvallat	0,05	3 564 201,70	4 306 494,99
Loblaw Companies Ltd	Kanada	0,02	2 316 784,37	2 316 784,37
London Stock Exchange Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	14 197 233,07	21 910 752,88
Lonza Group AG	Sveitsi	0,09	15 436 676,61	35 964 673,21
L'Oréal SA	Ranska	0,03	32 370 602,92	50 738 100,00
Lowe's Companies Inc	Yhdysvallat	0,01	11 284 639,83	13 079 618,61
Lululemon Athletica Inc	Yhdysvallat	0,01	2 834 650,80	2 834 650,80
Lundin Mining Corp	Kanada	0,16	5 192 482,94	8 666 282,86
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Ranska	0,00	6 141 714,72	7 663 500,00
M&G Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	3 372 826,31	4 552 682,66
M&T Bank Corp	Yhdysvallat	0,04	5 703 936,11	5 703 936,11
Macquarie Group Ltd	Australia	0,05	10 943 643,57	14 461 298,44
Manulife Financial Corp	Kanada	0,07	16 735 221,92	18 963 282,80
Marathon Petroleum Corp	Yhdysvallat	0,01	2 016 583,33	2 016 583,33
Marsh & McLennan Companies Inc	Yhdysvallat	0,02	11 362 208,74	11 964 994,70
Marubeni Corp	Japani	0,03	2 395 059,03	2 503 478,54
Mastercard Inc	Yhdysvallat	0,01	21 965 727,57	36 003 553,09
McCormick & Co Inc	Yhdysvallat	0,01	2 046 775,47	2 150 015,48



McDonald's Corp	Yhdysvallat	0,01	10 213 470,38	11 259 023,49
McKesson Corp	Yhdysvallat	0,02	4 209 648,22	4 659 614,52
Medtronic Plc	Irlanti	0,01	5 934 437,55	8 204 025,75
MercadoLibre Inc	Yhdysvallat	0,01	2 095 838,42	3 406 384,97
Merck & Co Inc	Yhdysvallat	0,01	21 155 701,03	25 188 705,08
Merck KGaA	Saksa	0,01	6 148 533,68	8 896 000,00
Mercury NZ Ltd	Uusi-Seelanti	0,02	599 332,08	863 424,76
Merlin Properties Socimi SA	Espanja	0,04	1 550 000,00	1 550 000,00
Metro Inc	Kanada	0,01	1 027 884,85	1 219 727,50
Microsoft Corp	Yhdysvallat	0,01	82 086 990,34	158 428 408,44
Mitsubishi Estate Co Ltd	Japani	0,04	7 697 980,08	7 697 980,08
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japani	0,01	4 156 312,75	4 156 312,75
Mitsui Fudosan Co Ltd	Japani	0,05	8 103 802,67	8 103 802,67
Mizuho Financial Group Inc	Japani	0,03	7 232 982,84	7 232 982,84
Mondi Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	7 401 827,53	7 401 827,53
Monster Beverage Corp	Yhdysvallat	0,00	1 656 965,70	1 807 187,68
Mosaic Co/The	Yhdysvallat	0,08	6 035 367,94	6 035 367,94
Mowi ASA	Norja	0,06	5 354 049,07	5 354 049,07
MTU Aero Engines AG	Saksa	0,08	8 616 000,00	8 616 000,00
Murata Manufacturing Co Ltd	Japani	0,03	7 335 465,71	12 894 299,94
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Saksa	0,05	13 894 587,60	15 948 946,50
National Australia Bank Ltd	Australia	0,03	16 385 253,47	16 385 253,47
National Bank of Canada	Kanada	0,05	5 829 059,87	7 811 248,51
National Grid Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	19 846 700,17	19 846 700,17
Naturgy Energy Group SA	Espanja	0,02	3 414 828,72	3 414 828,72
NEC Corp	Japani	0,06	6 485 914,48	7 650 802,43
NetEase Inc	Caymansaaret	0,01	2 132 774,18	3 953 865,25
Newcrest Mining Ltd	Australia	0,05	5 366 743,57	6 487 166,58
Next Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	4 732 703,43	7 881 828,19
NIKE Inc	Yhdysvallat	0,01	9 867 859,27	15 500 423,88
Ninety One Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	1 377 883,11	1 377 883,11
Nintendo Co Ltd	Japani	0,03	11 174 995,26	18 215 273,93
Nissin Foods Holdings Co Ltd	Japani	0,03	1 808 839,12	1 969 763,62
Nitori Holdings Co Ltd	Japani	0,04	6 637 125,02	8 534 271,48
Nitto Denko Corp	Japani	0,04	3 834 209,35	4 232 271,33
NN Group NV	Alankomaat	0,07	8 704 850,00	8 704 850,00
Nordstrom Inc	Yhdysvallat	0,02	929 407,40	929 407,40
Norfolk Southern Corp	Yhdysvallat	0,01	4 841 574,51	5 421 563,03
Norsk Hydro ASA	Norja	0,04	2 578 454,73	2 855 219,05
Novartis AG	Sveitsi	0,00	5 966 477,59	6 194 408,44
Novo Nordisk A/S	Tanska	0,05	45 105 168,55	73 750 834,23
Novozymes A/S	Tanska	0,09	10 456 189,35	11 669 867,91
Nutrien Ltd	Kanada	0,03	6 811 744,39	6 811 744,39
NVIDIA Corp	Yhdysvallat	0,01	11 268 201,48	23 401 556,52
Omega Healthcare Investors Inc	Yhdysvallat	0,02	1 480 319,45	1 480 319,45
OMV AG	Itävalta	0,03	2 919 444,00	2 919 444,00
ONEOK Inc	Yhdysvallat	0,02	2 181 627,33	2 181 627,33
Oracle Corp	Yhdysvallat	0,00	2 699 334,69	3 027 806,08
Oracle Corp Japan	Japani	0,03	2 353 315,18	4 663 392,05
Orange SA	Ranska	0,04	11 410 001,17	11 410 001,17
ORIX Corp	Japani	0,02	2 889 080,95	2 942 841,33
Orkla ASA	Norja	0,04	2 927 531,50	2 987 063,98
Osaka Gas Co Ltd	Japani	0,03	1 946 064,53	1 946 064,53
Otsuka Corp	Japani	0,05	4 300 735,24	4 300 735,24
PACCAR Inc	Yhdysvallat	0,01	2 528 302,50	2 528 302,50
Panasonic Corp	Japani	0,02	4 644 635,94	4 644 635,94
Park Hotels & Resorts Inc	Yhdysvallat	0,06	1 907 036,91	1 913 599,54
Parker-Hannifin Corp	Yhdysvallat	0,01	2 819 377,70	3 549 441,77
Parkland Corp	Kanada	0,03	1 172 443,58	1 187 296,10
Partners Group Holding AG	Sveitsi	0,03	3 261 853,97	6 522 924,83
PCCW Ltd	Hongkong	0,02	649 985,95	665 212,00
Pembina Pipeline Corp	Kanada	0,03	3 271 029,23	3 271 029,23
PepsiCo Inc	Yhdysvallat	0,01	17 885 090,38	19 323 608,51
Pernod Ricard SA	Ranska	0,00	1 646 400,00	1 646 400,00
Peugeot SA	Ranska	0,04	4 617 885,47	7 829 500,00
Phillips 66 Co	Yhdysvallat	0,02	4 714 058,71	4 714 058,71
Planet Fitness Inc	Yhdysvallat	0,14	6 625 253,00	7 907 872,22
Polaris Inc	Yhdysvallat	0,03	1 619 060,25	1 651 248,11
PPG Industries Inc	Yhdysvallat	0,03	8 180 947,22	8 814 685,03
Procter & Gamble Co/The	Yhdysvallat	0,01	29 341 466,18	33 107 959,42
Progressive Corp/The	Yhdysvallat	0,02	3 624 165,22	7 170 912,64
Prosus NV	Alankomaat	0,02	22 246 527,06	26 508 000,00
Prudential Financial Inc	Yhdysvallat	0,03	6 577 180,00	6 577 180,00
Prudential Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	33 302 197,60	33 302 197,60
PTC Inc	Yhdysvallat	0,06	5 568 156,73	7 305 028,12
Publicis Groupe SA	Ranska	0,04	2 636 662,40	4 076 000,00
Rakuten Inc	Japani	0,02	1 908 703,18	1 962 605,74
Ready Capital Corp	Yhdysvallat	0,63	3 456 406,00	3 456 406,00
Realty Income Corp	Yhdysvallat	0,01	2 459 796,09	2 526 059,68
Reckitt Benckiser Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	37 799 421,98	38 210 626,94
Recruit Holdings Co Ltd	Japani	0,02	10 742 184,04	12 978 101,04
Red Eléctrica Corporación SA	Espanja	0,05	4 436 920,40	4 436 920,40
RELX Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	25 793 297,11	26 302 939,15
Rentokil Initial Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	5 609 524,10	6 119 225,37
Republic Services Inc	Yhdysvallat	0,01	2 701 250,39	2 746 434,68
Restaurant Brands International Inc	Kanada	0,03	6 225 042,78	6 225 042,78
RingCentral Inc	Yhdysvallat	0,03	5 457 808,31	7 720 845,90
Rio Tinto Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,01	3 939 154,74	7 445 705,37
Robert Half International Inc	Yhdysvallat	0,03	1 735 061,96	1 828 282,22
Roche Holding AG	Sveitsi	0,06	97 105 494,27	138 676 122,01
Rockwell Automation Inc	Yhdysvallat	0,01	1 821 975,09	2 452 611,85
Rogers Communications Inc	Kanada	0,02	4 280 689,30	4 280 689,30

Rohm Co Ltd	Japani	0,12	7 457 159,30	9 872 321,92
Roper Technologies Inc	Yhdysvallat	0,01	3 639 155,48	4 020 236,74
Ross Stores Inc	Yhdysvallat	0,05	13 760 558,43	17 684 199,64
Royal Bank of Canada	Kanada	0,00	3 965 432,87	4 433 259,19
RTL Group SA	Luxemburg	0,02	936 075,70	936 075,70
S&P Global Inc	Yhdysvallat	0,00	2 675 576,56	2 675 576,56
Sabra Health Care REIT Inc	Yhdysvallat	0,08	2 264 852,09	2 264 852,09
Sage Group Plc/The	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	1 794 519,96	1 794 519,96
Salesforce.com Inc	Yhdysvallat	0,01	13 927 023,56	18 111 808,33
Sandvik AB	Ruotsi	0,06	9 067 455,31	14 840 198,12
Sanofi SA	Ranska	0,01	6 735 080,56	7 712 600,00
SAP SE	Saksa	0,05	60 440 918,79	69 666 140,92
Schindler Holding AG	Sveitsi	0,01	1 718 123,17	2 230 024,76
Schlumberger Ltd	Curaçao	0,02	4 549 037,01	4 549 037,01
Schneider Electric SE	Ranska	0,06	20 205 648,59	38 512 328,40
Secom Co Ltd	Japani	0,03	5 567 112,02	5 567 112,02
SEGRO Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,11	13 989 314,08	14 313 560,17
Sekisui House Ltd	Japani	0,04	4 085 303,19	4 085 303,19
Semptra Energy	Yhdysvallat	0,01	4 249 227,61	4 249 227,61
SES SA	Luxemburg	0,13	5 626 945,12	5 626 945,12
Seven & i Holdings Co Ltd	Japani	0,03	7 514 068,16	7 514 068,16
SGS SA	Sveitsi	0,05	6 692 961,69	8 932 973,28
Shaftesbury Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,54	13 021 870,72	13 143 453,67
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Japani	0,02	7 023 743,35	12 917 266,19
Shionogi & Co Ltd	Japani	0,04	5 057 257,48	5 122 223,10
Shiseido Co Ltd	Japani	0,03	6 567 764,96	6 567 764,96
Shopify Inc	Kanada	0,03	20 427 146,26	36 731 273,59
Siemens AG	Saksa	0,05	46 331 395,93	54 198 549,42
Siemens Healthineers AG	Saksa	0,00	1 274 127,78	1 940 510,00
Sika AG	Sveitsi	0,08	7 548 545,32	25 462 388,63
Simon Property Group Inc	Yhdysvallat	0,02	3 874 305,27	3 874 305,27
Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	0,02	3 622 911,25	3 622 911,25
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Ruotsi	0,02	4 528 223,07	4 528 223,07
Skanska AB	Ruotsi	0,04	2 606 546,52	3 151 191,41
SKF AB	Ruotsi	0,05	3 738 271,58	4 914 343,80
Smith & Nephew Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	13 772 621,60	13 772 621,60
Smurfit Kappa Group Plc	Irlanti	0,03	2 329 862,41	3 197 109,84
Snam SpA	Italia	0,02	2 806 299,03	2 994 068,54
Sodexo SA	Ranska	0,07	6 278 769,64	6 922 000,00
Solvay SA	Belgia	0,05	4 064 958,30	4 844 000,00
Sompo Japan Nipponkoa Holdings Inc	Japani	0,05	6 431 654,68	6 431 654,68
Sony Corp	Japani	0,04	21 172 778,34	44 720 926,56
Sotkamo Silver AB	Ruotsi	3,33	1 854 000,00	1 854 000,00
Spirax-Sarco Engineering Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	4 386 855,67	4 701 528,20
SSAB AB	Ruotsi	0,62	16 716 800,00	16 716 800,00
SSE Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	11 132 478,49	12 781 201,41
Standard Chartered Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	4 846 531,31	4 846 531,31
Standard Life Aberdeen Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	6 453 413,68	6 453 413,68
Stanley Black & Decker Inc	Yhdysvallat	0,02	3 648 392,87	3 854 820,31
Starbucks Corp	Yhdysvallat	0,01	7 389 190,13	8 718 930,81
State Street Corp	Yhdysvallat	0,03	6 105 500,12	6 380 940,43
STORE Capital Corp	Yhdysvallat	0,02	1 631 811,61	1 660 500,37
Sumitomo Chemical Co Ltd	Japani	0,06	3 460 985,06	3 460 985,06
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	Japani	0,07	6 691 833,35	6 691 833,35
Sun Hung Kai Properties Ltd	Hongkong	0,02	4 729 772,34	4 729 772,34
Suncorp Group Ltd	Australia	0,08	5 937 418,22	5 937 418,22
Suntory Beverage & Food Ltd	Japani	0,01	1 285 305,56	1 285 305,56
Swatch Group AG/The	Sveitsi	0,02	5 199 570,00	5 586 928,35
Svenska Handelsbanken AB	Ruotsi	0,09	14 091 466,60	14 091 466,60
Swiss Life Holding AG	Sveitsi	0,06	6 467 330,17	7 824 615,81
Swiss Re AG	Sveitsi	0,05	12 652 990,19	12 652 990,19
Swisscom AG	Sveitsi	0,05	10 613 951,74	10 742 479,36
Sydney Airport	Australia	0,03	2 873 911,99	2 896 168,85
Symrise AG	Saksa	0,01	2 034 893,77	2 183 000,00
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Japani	0,05	21 172 426,65	21 172 426,65
Target Corp	Yhdysvallat	0,01	4 617 771,21	5 747 208,87
Taylor Wimpey Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	3 524 994,85	4 606 353,51
TDK Corp	Japani	0,06	6 378 639,92	9 208 237,81
TechnipFMC Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,02	665 265,93	665 265,93
Tele2 AB	Ruotsi	0,04	3 248 024,68	3 248 024,68
Telefónica Deutschland Holding AG	Saksa	0,02	1 409 659,00	1 409 659,00
Telefónica SA	Espanja	0,05	8 965 264,38	8 965 264,38
Telenor ASA	Norja	0,03	5 743 845,83	5 743 845,83
Teleperformance SE	Ranska	0,06	7 563 650,83	9 302 605,70
Telia Company AB	Ruotsi	0,27	36 911 667,31	36 911 667,31
Telstra Corp Ltd	Australia	0,01	2 441 217,27	2 441 217,27
TELUS Corp	Kanada	0,01	1 977 574,96	1 986 615,51
Temenos AG	Sveitsi	0,10	7 843 610,77	8 581 744,12
Tenaris SA	Luxemburg	0,02	1 949 344,63	1 949 344,63
Tencent Holdings Ltd	Caymansaaret	0,00	3 945 265,30	5 927 981,33
Tesco Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	15 940 228,88	16 054 608,86
Tesla Inc	Yhdysvallat	0,01	16 787 307,49	48 849 197,29
Texas Instruments Inc	Yhdysvallat	0,01	13 463 886,12	17 395 608,90
Thermo Fisher Scientific Inc	Yhdysvallat	0,01	3 368 076,81	9 371 144,98
ThyssenKrupp AG	Saksa	0,04	1 779 609,30	1 779 609,30
TJX Companies Inc/The	Yhdysvallat	0,02	9 857 492,36	11 135 196,81
Toho Co Ltd	Japani	0,08	5 158 510,55	5 158 510,55
Toho Gas Co Ltd	Japani	0,02	1 186 180,73	1 186 180,73
Tokyo Electron Ltd	Japani	0,03	6 979 541,41	15 163 254,01
Tokyo Gas Co Ltd	Japani	0,03	2 140 310,11	2 140 310,11
Tokyu Corp	Japani	0,03	1 770 890,98	1 770 890,98
Toray Industries Inc	Japani	0,08	6 370 938,41	6 370 938,41

Toronto-Dominion Bank/The	Kanada	0,03	25 176 794,79	28 179 495,89
Total SE	Ranska	0,06	55 873 926,23	55 873 926,23
Toyo Suisan Kaisha Ltd	Japani	0,02	1 041 064,93	1 072 459,96
Tractor Supply Co	Yhdysvallat	0,02	1 924 884,81	2 647 431,52
Trane Technologies Plc	Irlanti	0,01	2 671 027,23	3 546 899,19
TransDigm Group Inc	Yhdysvallat	0,01	2 521 595,63	2 521 595,63
Transurban Group	Australia	0,03	6 822 328,78	7 005 284,35
Truist Financial Corp	Yhdysvallat	0,02	7 922 437,32	8 513 210,01
Tryg A/S	Tanska	0,06	3 328 665,79	4 532 641,37
Uber Technologies Inc	Yhdysvallat	0,01	4 156 140,49	4 156 140,49
UCB SA	Belgia	0,06	8 672 719,39	10 560 000,00
UDR Inc	Yhdysvallat	0,04	4 125 530,11	4 125 530,11
UGI Corp	Yhdysvallat	0,02	940 167,88	940 167,88
Umicore SA	Belgia	0,05	4 200 939,76	5 143 964,67
Unibail-Rodamco-Westfield SE	Ranska	0,14	12 407 298,68	12 407 298,68
Unicharm Corp	Japani	0,02	3 110 272,20	4 312 957,99
Unilever Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	81 356 203,37	90 638 567,86
Union Pacific Corp	Yhdysvallat	0,01	10 376 665,68	13 898 769,46
United Parcel Service Inc	Yhdysvallat	0,01	7 078 327,13	9 596 691,39
US Bancorp	Yhdysvallat	0,01	3 036 753,32	3 036 753,32
Valero Energy Corp	Yhdysvallat	0,03	5 435 046,30	5 435 046,30
Walt Disney Co/The	Yhdysvallat	0,01	16 194 351,65	23 613 397,44
Waste Connections Inc	Yhdysvallat	0,01	2 393 989,97	2 423 795,94
Waste Management Inc	Yhdysvallat	0,02	6 406 219,75	6 918 947,11
Ventas Inc	Yhdysvallat	0,01	1 596 935,87	1 596 935,87
Verizon Communications Inc	Yhdysvallat	0,02	31 203 659,03	31 203 659,03
Verra Mobility Corp	Yhdysvallat	0,31	4 407 399,23	5 472 251,65
Vertex Pharmaceuticals Inc	Yhdysvallat	0,01	5 114 938,49	5 387 564,18
West Japan Railway Co	Japani	0,03	2 731 219,86	2 731 219,86
Vestas Wind Systems A/S	Tanska	0,06	6 281 566,98	22 286 282,57
Westpac Banking Corp	Australia	0,01	5 005 636,64	5 005 636,64
VF Corp	Yhdysvallat	0,04	8 410 549,23	10 433 135,03
Viavi Solutions Inc	Yhdysvallat	0,22	5 546 125,57	6 099 747,37
Williams Companies Inc	Yhdysvallat	0,02	3 299 177,48	3 299 177,48
Visa Inc	Yhdysvallat	0,01	31 803 649,95	41 137 992,01
Vivendi SA	Ranska	0,03	8 033 384,94	9 233 000,00
Wm Morrison Supermarkets Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	1 492 899,01	1 492 899,01
VMware Inc	Yhdysvallat	0,02	8 570 817,37	8 570 817,37
Volkswagen AG	Saksa	0,01	6 788 018,07	7 561 000,00
Wolters Kluwer NV	Alankomaat	0,07	11 416 841,57	12 430 800,00
Volvo AB	Ruotsi	0,00	953 747,03	1 521 570,93
Vonovia SE	Saksa	0,03	10 928 904,13	11 715 700,00
Woodside Petroleum Ltd	Australia	0,03	4 418 308,19	4 418 308,19
Workday Inc	Yhdysvallat	0,01	5 669 813,85	6 835 424,99
WPP Plc	Jersey	0,12	13 344 382,28	13 344 382,28
WW Grainger Inc	Yhdysvallat	0,01	1 741 827,19	2 508 346,13
Yahoo Japan Corp	Japani	0,02	4 933 196,30	4 933 196,30
Yakult Honsha Co Ltd	Japani	0,02	1 495 375,13	1 495 375,13
Yaskawa Electric Corp	Japani	0,03	2 837 624,62	3 035 813,11
Zurich Insurance Group AG	Sveitsi	0,08	32 533 458,31	40 394 844,47
Ørsted A/S	Tanska	0,03	6 152 545,93	19 127 928,07
Muut			2 099 542,08	2 957 651,08
<b>Yhteensä</b>			<b>4 633 169 233,51</b>	<b>5 761 173 425,19</b>
<b>Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat</b>				
Catalog Holdco Inc	Yhdysvallat	1,45	18 154 409,01	22 818 026,24
Cidron Maas Ltd	Jersey	1,35	9 939 690,40	9 939 690,40
OneMed Top Holding AB	Ruotsi	7,57	7 881 440,66	14 824 045,88
W50 Parent LLC	Yhdysvallat	4,06	9 570 225,96	10 176 872,30
Muut			6 271,98	6 271,98
<b>Yhteensä</b>			<b>45 552 038,01</b>	<b>57 764 906,80</b>
<b>Kotivaltio</b>				
<b>Korkorahastot</b>				
Aktia Emerging Market Local Currency Bond D	Suomi		70 000 000,00	73 517 208,68
Aktia Emerging Markets Bond+ D	Suomi		82 319 413,59	98 144 815,08
Amundi Money Market Fund - Short Term (EUR) IV	Luxemburg		259 374 991,60	259 374 991,60
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2 Feb 2007	Caymansaaret		9 954 122,07	12 073 650,92
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2 Initial Series	Caymansaaret		10 381 226,86	12 591 699,40
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2 Mar 2017	Caymansaaret		42 464 848,54	42 790 948,52
AXA IM US Short Duration High Yield USD A-class	Luxemburg		400 055 164,99	462 069 611,82
AXA WF US Enhanced High Yield Bonds G	Luxemburg		68 505 884,35	71 103 032,34
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg		43 358 196,86	129 513 549,82
Barings European Loan (B) - EUR	Irlanti		515 000 000,00	575 033 272,48
Blackrock Institutional Euro liquidity Fund	Irlanti		215 421 671,53	215 421 671,53
BSF Emerging Markets Flexi Dynamic Bond fund	Luxemburg		41 854 842,97	45 008 635,91
Credit Suisse Nova Lux Global Senior Loan MB USD	Luxemburg		487 673 430,03	526 766 908,22
Deutsche Managed Eur Advis Acc	Irlanti		201 012 707,44	201 012 707,44
Erikoissijoitusrahasto Taaleri Vakaa Korko Kasvu	Suomi		10 000 694,98	10 007 759,08
Global Evolution Funds Frontier Markets I	Luxemburg		51 994 059,41	53 511 041,87
Goldman Sachs Eur Liquidit Resv Fd	Irlanti		189 372 555,92	189 372 555,92
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg		179 313 411,02	179 313 411,02
GS High Yield Floating Rate Portfolio Lux	Luxemburg		84 127 347,71	84 127 347,71
iShares iBoxx High Yield Corpo	Yhdysvallat		70 431 912,64	70 431 912,64
Morgan Stanley Liquidity Funds - Euro Liquidity Fd	Luxemburg		326 066 633,83	326 066 633,83
OP-Euro A	Suomi		48 892 960,53	48 892 960,53
OP-Euro B	Suomi		7 900 000,00	7 900 000,00
OP-High Yield Fund A	Suomi		19 998 132,80	38 333 113,47
OP-Yrityslaina A	Suomi		27 392 180,12	27 392 180,12
OP-Yrityslaina Amerikka A	Suomi		16 733 986,21	16 733 986,21
Pinebridge Global Secured Credit Fund	Luxemburg		102 783 072,01	105 044 732,33

Short Duration Global High Yield Bond M USD	Luxemburg	195 961 137,11	196 396 319,33
SKY U.S. Short Duration High Yield Fund	Luxemburg	450 835 134,98	453 428 337,16
SPDR Bloomberg Barclays Short Term HghYld Bond ETF	Yhdysvallat	384 598 154,88	384 598 154,88
T.Rowe Global High Yield Bond Fund	Luxemburg	196 909 495,59	302 142 623,00
Vanguard Short-Term Corporate	Yhdysvallat	40 695 949,80	40 695 949,80
Muut		318 453,76	318 453,76
<b>Yhteensä</b>		<b>4 851 701 774,13</b>	<b>5 259 130 176,42</b>
<b>Osakerahastot</b>			
Aberdeen Global Asian Sm Co A2	Luxemburg	7 227 318,64	26 106 404,34
Aberdeen Glob SICAV Asia Pac Equity A2 C	Luxemburg	16 100 759,15	56 652 426,67
AC Emerging Markets Equity Fund - Class F USD	Irlanti	44 769 125,44	54 243 170,70
Amundi MSCI Emerging ESG Leaders UCITS ETF	Luxemburg	577 170 731,13	654 740 572,65
AQR Global Defensive Equity Fund Class A3 (EUR) Dist	Luxemburg	772 931,10	1 061 499,68
Asia Pacific Equity Opportunities Fund 'I' Acc USD	Luxemburg	25 028 281,39	51 887 583,98
CSIF (Lux) Equity Japan ESG Blue -QBX- JPY	Luxemburg	393 376 392,38	480 795 028,58
East Capital China A-Shares Fund	Luxemburg	13 819 539,47	29 600 439,79
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko 1 K	Suomi	45 000 000,00	77 476 588,13
eQ Kehittyvät Markkinat Pienyhtiö 1K	Suomi	10 000 000,00	13 084 986,58
Evli Europe B	Suomi	50 000 000,00	72 621 811,73
Evli GEM B	Suomi	30 000 000,00	49 760 403,57
FIM Kehittyvät Markkinat ESG Sijoitusrahasto	Suomi	23 292 768,38	33 550 855,70
Fourton Hannibal	Suomi	3 216 309,71	5 858 425,97
Generation IM Asia Fund	Irlanti	14 447 620,23	19 522 334,32
Handelsbanken Latin Amerika Tema A1	Ruotsi	24 370 927,96	24 370 927,96
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	Irlanti	1 645 862,11	1 645 862,11
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	3 863 805,75	3 863 805,75
iShares ESG MSCI EM Leaders ETF	Yhdysvallat	636 912 039,63	659 713 631,36
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	Yhdysvallat	1 251 530 997,00	1 473 857 899,18
iShares MSCI Brazil Capped Index Fund	Yhdysvallat	2 161 762,60	2 676 380,16
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	71 586 675,25	75 014 346,83
iShares Russell 1000 Growth ETF	Yhdysvallat	96 456 045,27	135 652 004,16
iShares MSCI South Africa ETF	Yhdysvallat	6 977 904,12	6 977 904,12
iShares MSCI South Korea ETF	Yhdysvallat	19 671 244,99	26 901 426,13
iShares MSCI Taiwan ETF	Yhdysvallat	15 105 383,19	23 749 871,93
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Saksa	2 670 950,10	2 670 950,10
iShares U.S. Real Estate ETF	Yhdysvallat	37 726 257,04	37 726 257,04
Japan Small Cap Equity Fund Class Y3	Irlanti	28 333 234,60	36 703 391,06
JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund	Luxemburg	88 499 044,65	140 507 738,98
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	2 574 765,85	6 521 068,94
KJK Fund II, Sicav-SIF, Balkan A December 2012	Luxemburg	2 019 722,84	5 561 141,24
KJK Fund II, Sicav-SIF, Balkan A July 2012	Luxemburg	7 307 165,71	18 999 532,82
KJK Fund II, Sicav-SIF, Balkan A September 2012	Luxemburg	1 604 487,84	1 970 945,41
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A Dec 2015	Luxemburg	1 937 404,63	3 398 831,69
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A Dec 2016	Luxemburg	1 237 445,17	1 807 506,51
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A June 2014	Luxemburg	1 080 041,00	2 580 865,97
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A June 2015	Luxemburg	2 028 718,82	3 072 754,90
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A May 2016	Luxemburg	1 299 428,17	2 118 652,91
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A Nov 2017	Luxemburg	1 139 087,51	1 308 337,80
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF BX1	Luxemburg	2 150 482,00	2 406 646,00
Lyxor Core STOXX Europe 600 UCITS ETF	Luxemburg	7 258 445,60	7 258 445,60
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders ETF	Luxemburg	506 245 578,64	566 975 612,41
Mandatum Life European Small and Midcap Equity 53 EUR	Luxemburg	30 000 000,00	41 097 395,02
Mandatum Life SICAV-UCITS Stamina Equity Fund FS I EU	Luxemburg	13 873 046,17	39 507 749,93
New Russian Generation Limited	Caymansaaret	2 382 400,05	3 024 513,60
Ninety One Emerging Markets Equity -I	Luxemburg	39 521 871,46	64 821 937,04
Ninety One GS Asian Equity	Luxemburg	67 024 598,76	113 372 588,66
Nordea 2 – Emerging Markets Enhanced Equity Fund	Luxemburg	47 685 104,91	55 493 336,13
Nordea Stable Emerging Markets Equity	Luxemburg	50 452 076,62	53 688 823,66
OP-Amerikka Kasvu A	Suomi	21 289 891,74	28 687 084,21
OP-Eurooppa Indeks A	Suomi	44 742 754,31	54 082 017,63
OP-Kehittyvä Aasia	Suomi	29 450 556,50	49 896 536,91
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	33 012 231,38	38 373 601,96
OP-Suomi B	Suomi	3 197 427,83	3 197 427,83
Osmosis MoRE World Resource Efficiency Fund plc	Irlanti	15 452 050,65	25 642 527,66
PAM USA Fund I Ky	Suomi	99 516 647,39	99 516 647,39
Pinebridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund	Irlanti	41 030 728,67	42 212 162,73
RIC plc Russell Investments Japan Equity Fund A Accum	Irlanti	50 011 755,13	104 239 467,02
Rob BP US Select Opportun Equit I USD	Luxemburg	11 227 319,60	14 435 523,58
Rob QI Instit Gbl Dev Conserv Equ Fd III	Alankomaat	4 185 823,18	4 344 770,62
Schroder International Selection Fund MK-I	Luxemburg	11 799 973,79	24 280 531,29
Seligson & Co OMX Helsinki 25	Suomi	5 056 049,52	5 056 049,52
Sijoitusrahasto Taaleri Arvo Rein Osake A	Suomi	20 798 857,93	37 684 010,40
SPDR S&P Biotech ETF	Yhdysvallat	10 242 528,85	19 090 986,88
The Prosperity Quest Fund - Class C Shares	Caymansaaret	16 477 401,33	27 733 035,09
UB Asia REIT Plus Fund K	Suomi	5 000 000,00	7 705 827,16
UB European REIT Fund K	Suomi	4 999 880,59	7 951 705,20
UBS GEM Opportunity Fund I - B USD	Irlanti	75 609 173,37	97 820 989,94
Xtrackers MSCI USA ESG Leaders	Yhdysvallat	1 268 761 520,50	1 525 276 276,90
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	Luxemburg	2 659 306,06	2 659 306,06
<b>Yhteensä</b>		<b>6 105 077 661,35</b>	<b>7 493 868 101,48</b>
<b>Kiinteistörahastot</b>			
Aberdeen Property Fund Finland I Ky	Suomi	7 985 874,00	7 985 874,00
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	2 150 086,98	2 150 086,98
Amberia Ky	Suomi	1 843 999,30	1 843 999,30
ARCH Capital - Asian Partners II, L.P.	Caymansaaret	7 502 312,69	8 672 078,58
Asia Pacific Cities Fund FCP	Luxemburg	43 377 377,92	43 377 377,92
Avara Asuinkiinteistörahasto I KY	Suomi	6 990 308,85	7 250 509,12
Boston Capital Income and Value U.S. Ap Fund SCSp	Luxemburg	2 908 965,24	2 908 965,24
CapMan Hotels II FCP-RAIF	Luxemburg	63 394 117,48	63 394 117,48
CapMan Nordic Real Estate FCP-SIF	Luxemburg	4 014 638,81	10 648 122,94

CapMan Nordic Real Estate II FCP-RAIF	Luxemburg	7 711 853,85	8 379 060,31
Capman Re II KY	Suomi	9 329 213,03	9 329 213,03
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	1 439 058,72	1 439 058,72
Curzon Capital Partners III, LP.	Yhdistynyt kuningaskunta	8 074 371,18	8 074 371,18
ECE European Prime Shopping Centre SCS SICAF SIF A	Luxemburg	5 486 249,42	5 486 249,42
ECE Progressive Income Growth Fund SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	40 457 916,21	40 457 916,21
European Property Investors Special Opp LP	Yhdistynyt kuningaskunta	4 618 750,46	4 618 750,46
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	2 055 282,63	2 055 282,63
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Yhdistynyt kuningaskunta	821 663,50	821 663,50
Goodman European Logistics Fund, FCP-FIS	Luxemburg	19 710 005,79	19 710 005,79
ICECAPITAL Housing Fund IV Ky	Suomi	15 437 906,48	22 538 293,68
ICECAPITAL Residential Property Fund II Ky	Suomi	94 700 000,00	97 004 524,50
Kauppaeskuskiinteistöt FEA Ky	Suomi	41 236 412,78	41 236 412,78
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky	Suomi	5 600 851,23	5 600 851,23
OP Toimitilakiinteistö Ky	Suomi	8 633 977,13	8 633 977,13
OP Tonttirahasto Ky	Suomi	12 829 981,59	13 195 456,45
Pradera European Retail Fund FCP-FIS	Luxemburg	5 397 026,94	5 397 026,94
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Yhdistynyt kuningaskunta	17 370 955,36	17 370 955,36
Real Estate Debt and Secondaries Ky	Suomi	1 069 044,10	1 069 044,10
Real Estate Fund of Funds II KY	Suomi	861 729,57	861 729,57
Real Estate Fund of Funds V KY	Suomi	9 858 890,19	9 858 890,19
Rockspring German Retail Box Fund L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	18 276 271,91	18 276 271,91
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	13 330 008,07	13 330 008,07
Suomen Osatontti Ky	Suomi	30 318 759,47	32 941 938,54
Suomen Osatontti II Ky	Suomi	19 603 262,32	20 169 208,50
Muut		1 091 887,29	2 469 681,21
<b>Yhteensä</b>		<b>535 489 010,49</b>	<b>558 556 972,97</b>
<b>Pääomarahastot *)</b>			
Access Capital Fund Infrastructure LP	Yhdistynyt kuningaskunta	4 678 428,54	5 095 140,85
Access Capital Private Debt Fund III SCA, SICAV-RAIF	Luxemburg	2 157 159,00	2 223 899,34
Adelis Equity Partners Fund I AB	Ruotsi	5 426 153,97	10 959 121,29
AlbaCore Partners II ICAV	Irlanti	63 750 000,00	66 604 661,25
Amanda III Eastern Private Equity LP	Suomi	1 837 885,63	1 837 885,63
Amanda V East LP	Suomi	3 294 872,45	3 727 848,34
Amber Trust II SCA	Luxemburg	1 417 995,31	3 581 666,14
AMP Capital Global Infrastructure Fund (Non-US) LP	Yhdistynyt kuningaskunta	14 198 260,75	14 198 260,75
AMP Capital Global Infrastructure Fund II B LP	Luxemburg	56 314 617,16	59 039 438,60
Antin Infrastructure Partners III FPCI	Ranska	63 256 803,04	76 843 668,51
Antin Infrastructure Partners III-B SCSp	Luxemburg	8 358 000,00	8 358 000,00
Antin Infrastructure Partners IV SCSp	Luxemburg	25 948 009,50	25 948 009,50
AP VIII Prime Security Services Holdings LP	Yhdysvallat	9 333 592,97	10 474 339,02
Apax Europe VI - A, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	3 740 089,42	3 740 089,42
Apax IX	Guernsey	136 878 337,55	214 637 415,45
Apax VIII	Guernsey	42 237 130,81	42 237 130,81
Apax X	Guernsey	1 030 393,80	1 030 393,80
APEF 5 Jabbah CI L.P.	Jersey	1 666 728,29	1 666 728,29
Apollo Overseas Partners (Delaware) VIII, L.P	Yhdysvallat	53 912 377,46	60 421 200,36
Apollo Overseas Partners (Lux) IX, SCSp	Luxemburg	25 304 477,07	25 304 477,07
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Caymansaaret	3 473 555,85	3 473 555,85
ARDIAN Infrastructure Fund IV S.C.A., SICAR	Luxemburg	28 930 000,00	31 685 437,85
ARDIAN Infrastructure Fund V S.C.A., SICAR	Luxemburg	8 381 296,95	8 381 296,95
Ares Private Credit Solutions (Cayman) L.P	Caymansaaret	71 335 225,51	71 335 225,51
Argos Co-investment-1 LP	Guernsey	14 742 886,61	90 366 474,36
ASOF Special Opportunities Fund (Offshore) L.P.	Caymansaaret	40 670 845,43	43 314 660,25
Atlas Venture Fund VI, L.P.	Yhdysvallat	1 092 894,95	1 092 894,95
Barings Global Private Loan Fund	Luxemburg	13 361 148,15	13 361 148,15
Barings Global Private Loan Fund 2	Luxemburg	50 672 715,47	50 672 715,47
Barings Global Private Loan Fund 3	Luxemburg	40 545 072,07	40 545 072,07
BC European Capital IX, LP	Guernsey	51 232 630,96	75 181 785,40
Beechbrook UK SME Credit Feeder I L.P. EUR	Yhdistynyt kuningaskunta	6 898 624,88	6 898 624,88
Blackstone Capital Partners VII LP	Yhdysvallat	60 574 371,16	68 273 048,29
Blackstone Flora Partners (CYM) L.P.	Caymansaaret	9 616 168,20	9 616 168,20
Blackstone York Partners II (Cayman) L.P BCPVII Co	Caymansaaret	15 289 221,10	44 723 567,76
Blue Bay Direct Lending Fund II SLP	Luxemburg	10 918 948,48	11 482 300,71
BlueBay Direct Lending Fund III (EUR) SLP	Luxemburg	57 355 705,81	57 355 705,81
BlueBay Senior Loan Fund I (A) SLP	Luxemburg	32 080 776,70	32 080 776,70
Bocap SME Achievers Fund II Ky	Suomi	5 813 432,65	5 813 432,65
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund "A" LP	Yhdistynyt kuningaskunta	33 556 129,01	35 092 496,38
Bridgepoint Direct Lending II Unlevered SCSp	Luxemburg	52 052 008,46	52 052 008,46
Bridgepoint Europe III C LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 363 976,48	6 363 976,48
Bridgepoint Europe IV B LP	Yhdistynyt kuningaskunta	7 104 810,00	7 104 810,00
Bridgepoint Europe IV E LP	Yhdistynyt kuningaskunta	9 474 279,69	9 474 279,69
Bridgepoint Europe V C LP	Yhdistynyt kuningaskunta	74 027 489,60	89 642 256,04
Bridgepoint Europe VI LP	Yhdistynyt kuningaskunta	46 183 421,64	46 183 421,64
Broad Street Loan Partners III Offshore - Unlevered, L.P.	Caymansaaret	33 968 334,46	33 968 334,46
Broad Street Senior Partners Offshore L.P.	Caymansaaret	19 085 371,00	19 085 371,00
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	12 768 958,62	12 768 958,62
CapMan Buyout X Fund A L.P.	Guernsey	4 702 484,17	4 702 484,17
CapMan Nordic Infrastructure I SCSp	Luxemburg	6 935 064,95	7 662 747,45
CapMan Russia II Fund L.P.	Guernsey	4 426 726,72	4 426 726,72
Carnot Co-invest LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 250 692,16	7 714 623,02
Certior Credit Investment I Ky	Suomi	3 402 102,75	3 402 102,75
Certior Credit Opportunities Fund Ky	Suomi	14 867 729,36	20 333 478,37
Churchill Middle Market Senior Loan Fund II (SCS)	Luxemburg	73 576 363,25	73 576 363,25
Churchill Senior Loan Fund II European Co-Inv SCS	Luxemburg	72 965 720,53	72 965 720,53
Cidron Childsafe Limited	Jersey	900 601,53	900 601,53
Cidron Humber Topco Limited	Jersey	15 756 494,96	21 263 693,42
Cinven Cullinan LP	Guernsey	3 067 285,24	20 718 751,11
Cinven Orcal Limited Partnership	Guernsey	16 500 000,00	16 500 000,00
Cinven Vertical Limited Partnership	Guernsey	9 143 420,48	9 143 420,48
Comvest Capital IV International (Cayman) LP	Caymansaaret	10 824 383,02	10 824 383,02

Conor Technology Fund I Ky	Suomi	593 910,06	4 921 754,05
Conor Technology Fund II Ky	Suomi	8 017 941,92	8 017 941,92
CORDET Direct Lending SCSp	Luxemburg	16 021 439,98	19 708 742,35
Crescent Mezzanine Partners VIC, LP	Yhdysvallat	1 621 128,34	3 309 309,95
Crestline Specialty Lending II (CAN), L.P.	Caymansaaret	12 748 056,74	12 748 056,74
CVC Capital Partners VII (A) L.P.	Jersey	31 692 254,85	33 483 437,71
CVC Credit Partners European Direct Lending Feeder Fund	Luxemburg	26 851 011,00	26 851 011,00
CVC Credit Partners European Mid-Market Solutions Feeder	Yhdistynyt kuningaskunta	24 572 665,37	24 685 011,60
CVC European Equity Partners V, L.P.	Caymansaaret	1 223 272,29	1 223 272,29
Darwin Private Equity I LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 511 798,67	1 511 798,67
Dasos FS Partnership SCSp	Luxemburg	10 000 000,00	22 580 950,00
Dasos Timberland Fund I, SICAV-SIF	Luxemburg	14 950 202,07	20 470 937,94
Dasos Timberland Fund II, SICAV-SIF	Luxemburg	36 579 461,20	48 681 190,67
Emerald Hill Capital Partners II, L.P.	Caymansaaret	12 329 528,08	32 875 249,80
EQT Infra IV Co-Investment (D) SCSp	Luxemburg	6 246 863,02	6 246 863,02
EQT Infrastructure III (No.1) SCSp	Luxemburg	45 587 734,98	61 167 844,87
EQT Infrastructure IV (No.1) EUR SCSp	Luxemburg	28 532 563,98	28 532 563,98
EQT Infrastructure II, LP.	Alankomaat	9 708 230,55	9 708 230,55
EQT Ventures II SCSp	Luxemburg	3 427 331,21	3 427 331,21
EQT Ventures No.1 SCSp	Luxemburg	8 580 768,88	10 422 956,99
EQT VI Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	14 981 370,50	14 981 370,50
EQT VII Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	57 383 005,26	73 304 895,58
EQT VIII Co-investment (c) SCSp	Luxemburg	8 223 834,98	8 223 834,98
EQT VIII Fund	Luxemburg	72 033 548,36	86 497 596,74
Escalade Holdings LLC	Yhdysvallat	22 735 294,60	22 735 294,60
Essedel Russia Opportunity Fund Ky	Suomi	1 967 370,00	1 967 370,00
Euro Choice IV LP	Jersey	1 208 109,06	3 517 379,33
European Capital Private Debt LP	Yhdistynyt kuningaskunta	17 972 218,89	17 972 218,89
European Diversified Infrastructure Fund II SCSp	Luxemburg	20 000 000,00	20 323 640,00
European Mid Market Secondary Fund II LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 960 857,98	6 960 857,98
European Mid-Market Secondary Fund I LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 498 276,35	1 498 276,35
European Real Estate Senior Debt 2 L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	16 804 306,18	16 804 306,18
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	10 007 591,22	10 007 591,22
Fifth Cinven Fund (No.4) Limited Partnership	Guernsey	52 973 354,34	52 973 354,34
Folmer Equity Fund II Ky	Suomi	4 984 841,96	4 984 841,96
GoldenTree Co-Invest Fund II Ltd.	Caymansaaret	21 372 581,70	23 059 362,73
Greenspring SPV IV, L.P.	Yhdysvallat	1 941 256,53	1 941 256,53
H.I.G. Bayside Loan Opportunity Fund II, L.P.	Yhdysvallat	568 813,40	568 813,40
Hg Saturn 2 A L.P.	Guernsey	3 838 958,84	5 315 972,42
Hg Secular Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	12 223 942,63	12 223 942,63
Hg Spider Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	10 506 654,21	11 924 341,79
Hg Vardos Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	14 783 308,61	14 783 308,61
HgCapital 7 A L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	7 564 528,96	19 900 805,74
HgCapital 8 E L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	44 109 196,65	63 170 274,28
ICG Senior Debt Partners Fund - SDP 2	Luxemburg	19 862 840,43	19 862 840,43
ICG Senior Debt Partners Fund - SDP 3	Luxemburg	65 110 489,20	65 660 282,17
IIF UK 1 LP	Irlanti	15 914 477,04	15 914 477,04
ILS Property & Casualty Feeder Fund Ltd.	Caymansaaret	1 903 289,68	1 903 289,68
Infrastructure Co-Investment Partners III (I) L.P.	Yhdysvallat	12 223 942,63	12 223 942,63
InnKap 4 Partners LP	Guernsey	2 822 535,74	2 822 535,74
Innovestor Kasvurahasto 1 KY	Suomi	7 320 547,39	8 013 686,10
Intera Fund III Ky	Suomi	13 772 500,00	19 004 025,44
Inveni Life Science Fund I Ky	Suomi	1 789 312,82	1 789 312,82
Inventure Fund II Ky	Suomi	4 534 335,28	9 764 446,17
Inventure Fund III Ky	Suomi	3 281 378,00	3 405 210,64
IPR.VC Fund I Ky	Suomi	1 874 825,49	1 877 790,21
Juuri Fund II Ky	Suomi	1 501 896,22	1 501 896,22
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	Suomi	12 221 453,48	15 664 212,48
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	Suomi	4 725 404,77	4 725 404,77
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	9 717 682,43	19 455 296,70
Kite Co-Investment No.2 Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	9 422 522,25	12 179 686,09
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	7 515 404,99	7 515 404,99
KKR Asian Fund II L.P.	Caymansaaret	40 621 382,53	40 621 382,53
KKR Asian Fund III (EEA) SCSp	Luxemburg	46 117 113,58	51 388 702,14
KKR Baniff Co-invest LP	Yhdysvallat	23 448 417,92	26 403 716,08
KKR Byzantium Infrastructure Co-invest II LP	Kanada	9 484 186,00	10 669 614,41
KKR Count co-invest LP	Caymansaaret	10 697 093,96	10 903 962,19
KKR Dislocation Opportunities Fund L.P.	Luxemburg	19 844 561,90	20 353 204,66
KKR Enterprise Co-invest AIV A L.P.	Yhdysvallat	1 936 783,42	5 752 918,82
KKR Enterprise Co-invest LP	Yhdysvallat	3 259 718,03	3 259 718,03
KKR European Fund III, Limited Partnership	Caymansaaret	2 582 432,87	2 582 432,87
KKR European Fund IV (EEA) LP	Yhdistynyt kuningaskunta	71 989 208,00	88 299 226,94
KKR European Fund V (EUR) SCSp	Luxemburg	53 383 174,00	55 606 476,43
KKR Evergreen Co-Invest II LP	Kanada	9 716 864,58	10 430 694,92
KKR Global Infrastructure Inv III EEA (EUR) SCSp	Luxemburg	23 034 051,74	23 034 051,74
KKR Lending Partners Europe (Euro) Unlevered L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	16 303 797,75	16 303 797,75
KKR Mezzanine Partners I L.P.	Yhdysvallat	2 626 918,56	2 626 918,56
KKR Planets Co-Invest GBP L.P.	Kanada	24 383 485,73	24 470 818,55
KKR Precise Co-invest LP	Kanada	10 000 000,00	13 000 000,00
KKR Private Credit Opportunities Partners II L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	15 579 259,07	15 579 259,07
KKR Rainbow Co-Invest L.P.	Yhdysvallat	18 580 392,80	18 580 392,80
KKR Sigma Co-invest, L.P.	Caymansaaret	12 820 512,82	21 243 293,13
KKR Starlight Co-Invest L.P.	Kanada	15 000 000,00	15 903 645,00
KKR Traviata Co-Invest L.P.	Saksa	12 951 536,00	12 951 536,00
Kool Investment LP	Ruotsi	14 304 682,52	47 126 307,87
Lewis & Clark Timberlands, LP	Yhdysvallat	39 480 528,46	39 811 916,24
Lifeline Ventures Fund I Ky	Suomi	1 680 733,63	16 020 523,39
Lifeline Ventures Fund III Ky	Suomi	5 557 912,54	10 682 441,29
Lifeline Ventures Fund IV Ky	Suomi	2 823 097,29	2 823 097,29
Lynstone Special Situations Fund (Lux) SCSp	Luxemburg	33 962 638,61	35 118 881,33
MAKI.VC Fund I Ky	Suomi	5 446 691,07	6 953 001,84
Marathon Distressed Credit Fund	Irlanti	2 749 095,61	3 452 876,79

MB Equity Fund IV Ky	Suomi	22 259 008,91	42 965 501,08
MB Equity Fund V Ky	Suomi	13 568 896,71	14 570 155,04
Midinvest Fund II Ky	Suomi	619 554,99	619 554,99
Mirage Co-Invest SCSp	Luxemburg	10 000 000,00	10 000 000,00
Montagu IV LP	Yhdistynyt kuningaskunta	10 954 854,11	10 954 854,11
Montagu V Jade Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	11 324 346,63	12 489 270,84
Montagu V LP	Yhdistynyt kuningaskunta	56 840 317,50	67 035 594,73
Morgan Stanley Global Distressed Opportunities LP	Caymansaaret	1 527 279,91	4 381 778,49
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	672 855,98	672 855,98
NB Granite Private Debt LP	Yhdysvallat	20 909 136,04	20 909 136,04
NC Atrium Co-invest Beta, L.P	Jersey	15 555 980,97	20 382 690,75
NC Vinland Co-invest Beta LP	Jersey	12 219 138,62	12 219 138,62
NegaWatt Energiatehokkuusrahasto 2 Ky	Suomi	821 078,60	821 078,60
Nest Capital 2015 Fund Ky	Suomi	12 277 980,59	14 489 158,95
NHIP II Lancaster Co-investment II LP	Caymansaaret	19 474 795,00	21 306 555,27
Njord Partners Special Situations Fund II SLP	Luxemburg	31 609 278,54	31 609 278,54
Nordic Capital Alexander Co-Invest L.P.	Jersey	8 587 962,21	11 793 625,22
Nordic Capital Fund IX L.P.	Jersey	71 669 074,98	94 854 809,10
Nordic Capital VIII Beta, L.P.	Jersey	78 415 236,48	78 415 236,48
Nordic Mezzanine Fund II LP	Yhdistynyt kuningaskunta	597 174,98	928 356,28
Nordic Mezzanine Fund III LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 146 374,15	9 228 329,10
North America Data Center Holdings LP	Yhdysvallat	18 474 107,55	18 474 107,55
North Haven Infrastructure Partners II AIV II LP	Luxemburg	11 728 725,94	11 728 725,94
North Haven Infrastructure Partners III SCSp	Luxemburg	13 953 309,97	13 953 309,97
OHA Strategic Credit Fund II (Offshore), L.P.	Caymansaaret	2 682 664,26	2 682 664,26
OP Pension Private Equity Funds Ky	Suomi	35 217 846,07	35 217 846,07
Partners Group Asia Pacific Fund LP	Yhdistynyt kuningaskunta	4 411 576,52	4 426 621,77
Partners Group Client Access 27 LP, Inc	Guernsey	10 000 000,00	15 088 090,00
Partners Group Client Access 32, L.P. Inc.	Guernsey	5 011 966,83	5 011 966,83
Partners Group Direct Equity 2016, L.P. Inc.	Guernsey	18 315 774,22	27 053 644,00
Partners Group Direct Equity 2019 SCSp	Luxemburg	11 923 398,53	11 923 398,53
Partners Group Direct Infrastructure 2015 S.C.A.	Luxemburg	38 295 301,18	42 345 259,05
Partners Group Direct Infrastructure 2020 (EUR), L.P. S.C.S	Luxemburg	2 387 113,67	2 387 113,67
Partners Group Direct Investments 2012, L.P. INC	Guernsey	9 282 010,29	15 111 975,98
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	8 529 157,83	8 529 157,83
Patrimonium Middle Market Debt Fund II-A	Luxemburg	2 317 663,89	2 496 689,52
Permira Credit Solutions II Master L.P.1	Guernsey	15 805 791,35	15 805 791,35
Permira Credit Solutions II Senior L.P.1	Guernsey	40 682 001,34	40 682 001,34
Permira Credit Solutions III Senior Euro L.P.	Guernsey	55 833 862,02	55 833 862,02
Permira Credit Solutions IV Euro SCSps	Luxemburg	36 488 428,38	36 488 428,38
Permira Growth Opportunities I L.P. 1	Guernsey	29 743 423,37	30 937 809,47
Permira IV LP	Guernsey	7 927 269,83	10 520 898,12
Permira V L.P. 2	Guernsey	81 205 259,96	129 551 948,35
Permira VI L.P.1	Guernsey	123 772 649,26	172 632 150,10
Permira VII	Luxemburg	62 445 399,29	65 582 406,37
PineBridge Structured Capital Partners III (Feeder), L.P.	Yhdysvallat	3 934 461,38	3 934 461,38
Polymer Asia Fund LP	Caymansaaret	86 583 326,54	86 583 326,54
Portfolio Advisors Private Equity Fund IV (Offshore), L.P.	Caymansaaret	2 815 771,01	2 815 771,01
Power Fund II Ky	Suomi	1 620 083,36	1 620 083,36
RCP Direct II, LP	Caymansaaret	1 882 267,12	3 963 229,93
RCP Fund IX, LP	Caymansaaret	3 370 404,21	3 999 812,38
RCP Fund X, LP	Caymansaaret	3 399 080,64	3 727 004,75
RCP Secondary Opportunity Fund II, LP	Yhdysvallat	5 764 211,15	5 764 211,15
RCP Fund V Feeder, Ltd.	Caymansaaret	597 621,01	597 621,01
RCP Fund VI, LP	Caymansaaret	2 501 479,75	2 501 479,75
Saari I Ky	Suomi	3 301 470,54	3 301 470,54
Safe Co-investment No.2 Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	24 309 213,19	28 377 662,78
Salto LP Fund	Guernsey	8 862 458,62	20 019 611,61
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	632 212,62	1 327 376,10
Selected Private Equity Funds II Ky	Suomi	1 658 265,92	1 658 265,92
Sentica Buyout III Ky	Suomi	6 620 532,39	8 028 677,69
Sentica Buyout IV Ky	Suomi	2 001 968,57	7 440 298,97
Sentica Buyout V Ky	Suomi	7 402 363,12	7 402 363,12
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	1 414 811,32	1 414 811,32
SEP V LP	Yhdistynyt kuningaskunta	9 673 031,63	10 162 699,50
Seventh Cinven Fund (No.1) Limited Partnership	Guernsey	17 712 735,71	17 712 735,71
Siguler Guff Small Business Credit Opport. Fund LP	Yhdysvallat	10 069 979,80	10 069 979,80
Siguler Guff Unitranche Opportunities Fund, LP	Yhdysvallat	12 280 165,69	12 280 165,69
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	4 261 797,65	4 261 797,65
Silver Lake Partners IV, L.P.	Yhdysvallat	126 475 096,28	226 202 108,97
Silver Lake Partners V, L.P.	Yhdysvallat	113 215 982,44	161 872 717,26
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Guernsey	134 809 721,18	173 546 216,08
SL SPV-2 LP	Yhdysvallat	13 650 454,38	18 074 174,42
SL SPV-Feeder I LP	Yhdysvallat	9 409 741,67	9 409 741,67
SLP Blue Co-Invest, L.P.	Yhdysvallat	14 421 445,54	15 840 603,05
SLP West Holdings Co-invest Feeder II, L.P.	Yhdysvallat	28 494 899,86	30 363 841,83
Sponsor Fund IV Ky	Suomi	24 226 191,64	33 887 954,21
Stellus Credit Offshore Fund II, LP	Yhdysvallat	15 257 440,48	15 257 440,48
Sterling Capital Partners III LP	Yhdysvallat	1 534 059,36	1 534 059,36
Superhero Venture Fund 2015 Ky	Suomi	2 234 283,67	3 026 787,40
Symbiotic (investments) LP Arjun Inf Part.	Yhdistynyt kuningaskunta	16 114 985,04	16 114 985,04
Syntax Mezzanine II LP	Guernsey	1 196 109,64	5 297 469,12
Taaleri Aurinkotuuli Ky	Suomi	8 100 000,00	8 497 969,20
Taaleri SolarWind II SCSp	Luxemburg	2 191 177,47	2 191 177,47
Target Partners Fund II GmbH & Co. KG i.L.	Saksa	6 860 305,77	9 731 988,60
The Resolute Fund II, L.P	Yhdysvallat	7 313 022,83	7 313 022,83
The Värde Fund XIII (A) (Feeder), L.P.	Caymansaaret	34 293 862,69	34 669 148,81
Towerbrook Investors IV, L.P.	Caymansaaret	43 938 596,86	61 217 337,85
TPG Asia VI LP.	Caymansaaret	65 987 718,52	65 987 718,52
TPG Asia VII LP	Caymansaaret	49 725 253,92	49 725 253,92
TPG Drone Co-Invest, L.P.	Caymansaaret	17 671 130,54	17 671 130,54
TPG Partners VII LP.	Yhdysvallat	64 540 606,52	66 575 433,02

TPG Partners VIII L.P.	Yhdysvallat	8 520 030,56	8 520 030,56
TPG VII Renown Co-invest II, LP	Yhdysvallat	14 706 710,88	14 706 710,88
Turing Equity Co L.P	Guernsey	9 983 631,96	79 142 059,47
UOB Portfolio Advisors Pan Asia Select Fund LP	Caymansaaret	1 349 069,44	1 349 069,44
Vaaka Partners Buyout Fund II Ky	Suomi	15 722 851,32	21 293 422,69
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	Suomi	19 794 652,64	20 887 752,95
Van Co-Investment Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	15 472 380,00	15 472 380,00
Verdane ETF III SPV K/S	Tanska	2 861 710,87	3 578 012,12
Verso Fund II Ky	Suomi	6 079 702,00	9 471 695,42
White Oak Yield Spectrum (LUX) Feeder Fund SCSP	Luxemburg	78 481 385,14	78 481 385,14
Vista Equity Partners Fund VII-A LP	Caymansaaret	40 796 020,01	40 796 020,01
York Distressed Asset Fund IV (Cayman) Limited	Caymansaaret	53 115 899,68	53 115 899,68
Zeus Co-Investment Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	14 977 298,02	14 977 298,02
Muut		7 225 419,12	80 340 001,33
<b>Yhteensä</b>		<b>5 419 854 763,29</b>	<b>6 621 125 945,59</b>
<b>Muut rahastot</b>			
AQR Managed Futures Offshore Fund Ltd. Class EUR/Serie	Caymansaaret	1 206 208,00	1 206 208,00
AQR Style Premia Offshore Fund Ltd. Class B Series INITIA	Caymansaaret	49 300 854,71	49 300 854,71
Atlas Enhanced Fund Ltd Class Y1 Series 108Feb2020	Caymansaaret	31 465 305,45	41 370 427,24
AXA IM Partner Capital Solutions VII B-EUR-3-4-R	Ranska	99 043 145,08	99 043 145,08
AXA IM Partner Capital Solutions VIII	Ranska	40 400 000,00	40 957 116,00
Blackstone GSO Corp Funding Eur Fund	Irlanti	4 063 043,94	4 063 043,94
Blue Diamond Global Strategies Feeder	Caymansaaret	40 752 629,78	40 752 629,78
Brevan Howard Fund Limited - Class I EU	Caymansaaret	41 900 533,17	74 219 498,58
Brevan Howard Fund Limited - Class W EU	Caymansaaret	46 425 136,72	68 497 684,03
Brevan Howard Global Volatility Fund Limited A EUR	Caymansaaret	20 000 000,00	23 274 000,00
Bridgewater Pure Alpha Major Markets, Ltd.	Caymansaaret	60 976 612,34	60 976 612,34
Citadel Kensington Global Strategies Ltd.	Caymansaaret	24 438 284,44	109 804 737,36
CRC Capital Release Fund III, Ltd. CL A	Caymansaaret	21 153 093,84	24 786 294,93
CRC CRF IV, Ltd Class A-2	Caymansaaret	100 000 000,00	100 459 286,73
Credit Opportunity Fund XVII Cl. S1 (60)	Irlanti	18 255 825,91	18 951 260,44
Davidson Kempner Distressed Opportunities International (C	Caymansaaret	18 876 832,01	28 038 844,10
Davidson Kempner Int- Class C Tranche 4- 01JAN20	Brittiläiset Neitsytsaaret	66 871 831,42	97 600 532,65
D.E Shaw Composite International Fund	Caymansaaret	42 169 293,28	141 260 206,57
Elan Feeder Fund Ltd. Class A	Caymansaaret	17 925 965,76	19 287 657,08
Elan Feeder Fund Ltd. Class B	Caymansaaret	88 999 644,00	92 108 208,76
ExodusPoint Partners International Fund Ltd.	Caymansaaret	81 875 115,73	81 875 115,73
FCOI II Holdings LP	Caymansaaret	734 034,72	734 034,72
Frost class C	Ruotsi	39 000 000,00	41 854 374,70
GoldenTree Offshore Fund SP8-1 C Series 377	Caymansaaret	2 009 373,32	2 190 815,55
GoldenTree Select Offshore C Series 78	Caymansaaret	18 288 222,38	19 770 639,72
GoldenTree Select Offshore, Ltd Class C Series 1	Caymansaaret	80 501 828,04	99 969 120,80
HBK Merger Strategies Offshore Fund Ltd. Class A: Subcl	Caymansaaret	22 398 762,93	25 392 489,68
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd. class A Lead	Caymansaaret	15 758 928,94	20 402 933,28
Holocene Advisors Offshore Class B (E)	Caymansaaret	75 051 382,94	75 051 382,94
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 2	Caymansaaret	671 970,31	1 301 137,05
Maniyar Macro Fund Class I	Caymansaaret	45 904 816,23	45 904 816,23
Markel Aquilo Fund	Bermuda	33 780 169,68	33 889 145,72
Markel CatCo Limited Diversified Arb Fund	Bermuda	11 758 259,27	11 758 259,27
Millennium International, Ltd. - Class EE (Euro) - Series 01A	Caymansaaret	21 197 479,99	33 290 352,08
Millennium International, Ltd. Class GG	Caymansaaret	44 507 744,35	48 450 708,99
Millennium International, Ltd. - Class GG (Euro) - Series 01E	Caymansaaret	75 537 370,46	95 185 930,44
Millennium International Ltd. Sub-Class GG-C USD	Caymansaaret	844 843,62	844 843,62
MT Logan B1 Mutual Fund Series 3	Bermuda	798 497,10	2 504 393,42
MT Logan B1 Mutual Fund Series 8	Bermuda	660 902,53	2 072 844,19
MW Market Neutral TOPS Fund Class B EUR Shares	Irlanti	40 000 000,00	73 287 834,30
MW Liquid Alpha Plus Fund Class H EUR Shares	Irlanti	54 876 996,31	64 260 794,25
Nine Masts Fund One A5 Share Class 11/17	Caymansaaret	78 382 644,16	78 382 644,16
Pacific Alliance Asia Opportunity Feeder Fund Limited Serie	Caymansaaret	71 322 091,96	76 870 114,36
Pacific Alliance Asia Opportunity Feeder Fund Series I Jul 2	Caymansaaret	5 773 011,20	5 773 011,20
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2017 Development Class D	Bermuda	1 139 206,76	1 139 206,76
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2017 Development Class E	Bermuda	1 154 259,42	1 154 259,42
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2018 Development Class G	Bermuda	2 079 302,21	2 132 398,30
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2018 Development Class H	Bermuda	3 061 681,82	4 688 701,95
Parallax Offshore Investors Fund Ltd.	Caymansaaret	40 746 475,43	40 746 475,43
Pharo Africa Fund Class B Series 01	Caymansaaret	15 000 000,00	17 290 741,84
Pharo Gaia Fund, Ltd.	Caymansaaret	30 016 878,63	48 196 716,11
Pharo Gaia Fund Class B Series 19	Caymansaaret	25 000 000,00	29 631 502,70
Pharo Macro Fund, Ltd. Class B Series 01	Caymansaaret	37 822 807,72	48 718 603,15
PBGF - PineBridge Global Dynamic Asset Allocation Fund C	Irlanti	198 172 004,78	220 976 737,70
QVT Roiv Hldgs Offshore Ltd A-1075	Caymansaaret	871 694,24	2 097 155,77
R2 Crystal A	Suomi	66 004 031,83	72 268 456,55
RTW Offshore Fund One Ltd, 0520_NI100: A-1D	Caymansaaret	17 093 116,07	19 595 943,70
RTW Offshore Fund One Ltd, 0720_NI100: A1-D	Caymansaaret	16 848 491,59	17 207 031,41
RTW Offshore Fund One Ltd, 216_0520: C	Caymansaaret	1 295 997,57	1 768 999,92
RTW Offshore Fund One Ltd, 222_0720: C	Caymansaaret	961 733,23	961 733,23
Saba Capital Master Class D	Caymansaaret	15 475 158,83	15 475 158,83
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	610 784,99	610 784,99
Stratus Feeder Limited D Euro Standard Leverage	Brittiläiset Neitsytsaaret	69 970 000,00	75 680 143,75
Stratus Feeder Limited E Euro 1.5 Leverage	Brittiläiset Neitsytsaaret	20 000 000,00	28 578 710,14
St. Bernard Opportunity Fund I, Ltd. Series 2	Caymansaaret	90 044 870,09	90 044 870,09
Tudor BVI Global Fund Ltd. Sub-Cls Inst G IN_G_01	Caymansaaret	175 646 900,36	207 854 926,12
Twin Tree Capital Offshore Partners L.P.	Caymansaaret	40 746 475,43	40 746 475,43
Verition International Multi-Strategy Fund	Caymansaaret	88 850 095,79	100 849 443,22
Värde Investment Partners (Offshore) Class A 04.20	Caymansaaret	18 288 222,38	19 631 550,85
Värde Investment Partners (Offshore), Ltd. Class A	Caymansaaret	124 182 465,44	129 318 858,12
Muut		1 452 355,31	1 758 432,61
<b>Yhteensä</b>		<b>2 758 393 695,94</b>	<b>3 316 100 002,81</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>28 359 296 360,12</b>	<b>35 264 575 457,36</b>

\*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

Osakkeista ja osuusista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500 000 EUR omistukset. Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.



11. KONSERNIN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET 31.12.	2020	2019
<b>Lainaksi otetut arvopaperit</b>		
Määrä	2 908 888,00	0,00
Käypä arvo	60 766 634,00	0,00

Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita

Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä

Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty taseen liitetietojen kohdassa vakuudet ja vastuusitoumukset

12. KONSERNIN LAINASAAMISET 31.12.	2020	2019
<b>Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan</b>		
Pankkitakaus	126 163 845,78	83 774 347,74
Takausvakuutus	53 978 757,88	29 271 536,35
Muu vakuus	101 225 869,84	108 064 729,48
	703 068 434,70	75 577 818,29
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	984 436 908,20	296 688 431,86
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	145 527 766,23	166 038 727,00
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	1 129 964 674,43	462 727 158,86
<b>Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin</b>		
Kiinnelainasaamiset	81 110 485,15	87 387 165,98
Muut lainasaamiset	727 725 635,59	116 155 999,39
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	805 836 120,74	203 543 165,37
<b>Lähipiirilainat</b>		
Osakkuusyrityksille myönnetyt lainat	926 117 610,30	835 924 565,32

Lainojen laina-ajat ovat 1-30 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja.

Lainat on sidottu joko kiinteään tai vaihtuvaan viitekorkoon.

**13. KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET**

	2020						
	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Konserniliikearvo	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	16 848 080,64	63 284 736,12	13 894 074,04	152 413,55	4 872 863,46	1 775 767,63	100 827 935,44
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-597 167,75	-3 018 439,01			-374 089,17		-3 989 695,93
Lisäykset	189 105,46	3 803 345,29		-1 438 731,41	229 749,83	0,00	2 783 469,17
Vähennykset	-5 208,00	-183 546,58		-773 057,48	0,00	0,00	-961 812,06
Siirrot erien välillä	0,00	635 873,63		-635 873,63	0,00	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	16 434 810,35	64 521 969,45	13 894 074,04	-2 695 248,97	4 728 524,12	1 775 767,63	98 659 896,62
Kertyneet poistot 1.1.	-8 285 712,90	-26 979 661,84	-2 108 137,70		-2 987 043,56		-40 360 556,00
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	597 167,75	3 018 439,01			374 089,17		3 989 695,93
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2 517,20	151 426,44			0,00		153 943,64
Tilikauden poistot	-1 809 421,37	-7 158 871,47	-1 473 242,04		-506 337,20		-10 947 872,08
Kertyneet poistot 31.12.	-9 495 449,32	-30 968 667,86	-3 581 379,74		-3 119 291,59		-47 164 788,51
Kirjanpitoarvo 31.12	6 939 361,03	33 553 301,59	10 312 694,30	-2 695 248,97	1 609 232,53	1 775 767,63	51 495 108,11

**14. KONSERNIN MUUT SAAMISET 31.12.**

	2020		2019	
Muut saamiset				
Sijoituksiin liittyvät saamiset	2 616 655 166,34		1 611 902 819,74	
Etukäteen maksetut korvaukset	569 636 371,74		557 356 373,93	
Versaaminen	14 619 278,93			
Muut saamiset	5 975 821,42	3 206 886 638,43	6 020 604,12	2 175 279 797,79

**15. KONSERNIN SIIRTOSAAMISET 31.12.**

	2020		2019	
Siirtosaamiset				
Sijoituksiin liittyvät	273 365 300,94		222 815 738,48	
Versaamiset	-		15 914 934,75	
Saatava vastuunjaosta	18 292 673,00		2 107 752,00	
Muut siirtosaamiset	14 022 207,42	305 680 181,36	14 028 966,84	254 867 392,07

16. KONSERNIN OMA PÄÄOMA 31.12.	2020		2019	
<b>Oma pääoma</b>				
Pohjarahasto				
1.1.	28 106 653,31		22 994 653,31	
Siirto Sidotun pääoman rahastosta	-	28 106 653,31	5 112 000,00	28 106 653,31
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				
1.1.	145 906 964,13		86 042 280,43	
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	11 828,00		11 324,40	
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	8 870 049,77	154 788 841,90	59 853 359,30	145 906 964,13
Muut rahastot				
1.1.		584 855,92		584 855,92
Edellisten tilikausien voitto (tappio)				
1.1.	-219 626 050,88		-126 775 870,20	
Siirto lahjoitusvaroihin	-50 000,00		-50 000,00	
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-8 870 049,77	-228 546 100,65	-59 853 359,30	-186 679 229,50
Tilikauden voitto (tappio)		-56 027 162,82		-32 946 821,38
		-101 092 912,34		-45 027 577,52
<b>Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:</b>				
Vakuutuksenottajien osuus		-101 092 912,34		-45 027 577,52

17. KONSERNIN VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA 31.12.	2020	2019
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	20 732 416 077,00	19 686 444 679,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 041 385 656,00	1 575 032 703,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	55 446 654,00	163 446 350,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	827 359 814,00	1 537 743 244,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	23 656 608 201,00	22 962 666 976,00
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	19 882 230 029,00	19 187 454 120,00
Korvausvastuu yhteensä	19 882 230 029,00	19 187 454 120,00
<b>Vakuutustekninen vastuvelka yhteensä</b>	<b>43 538 838 230,00</b>	<b>42 150 121 096,00</b>
18. KONSERNIN MUUT VELAT 31.12.	2020	2019
<b>Muut velat</b>		
Sijoituksiin liittyvät velat	3 512 619 184,46	1 940 639 069,82
Ennakonpidätysvelka	206 231 673,41	231 990 254,25
Omistusyhteisyrietyksille	-	464,19
Muut velat	489 810 823,79	4 208 661 681,66
		284 314 995,40
		2 456 944 783,66
<b>Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pidemmän ajan kuluttua</b>		
Rahoituslaitoslainat		1 725 516,00
		1 876 918,00
19. KONSERNIN SIIRTOVELAT 31.12.	2020	2019
<b>Siirtovelat</b>		
Sijoituksiin liittyvät	349 400 376,37	329 811 781,88
LEL / TaEL-vapaakirjaukseen liittyvä kustannus	764 082,60	850 000,00
Velka vastuunjakoon	4 803 430,00	27 248 295,00
Muut siirtovelat	31 854 950,87	386 822 839,84
		27 324 768,30
		385 234 845,18

20. KONSERNIN VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET 31.12.	2020	2019
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	5 841 820,00	9 636 667,00
Omien lainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset		
Lainojen määrä	109 596 428,00	62 092 063,00
Annetut kiinnitykset	149 905 000,00	88 905 000,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
arvopaperit	458 246 726,22	399 459 330,69
käteinen	48 325 081,79	134 362 144,36
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
käteinen	64 000 000,29	-
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet 48 325 081,79 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset		
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispannit 1 305 855 860,41 euroa sisältyvät tase-erään muut velat		
<b>Yhteisyrityksen puolesta annetut vakuudet</b>		
Pankkilainan vakuudeksi kiinnitetyt panttikirjat	894 237 534,00	446 529 468,50
<b>Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>		
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Pääomarahastot	5 716 604 799,79	4 159 930 666,48
Muut sijoitussitoumukset	481 067 946,93	624 984 414,55
<b>Johdannaisopimukset</b>		
Ei-suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-181 850 990,80	-642 715 630,65
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	13 225 596 451,09	22 419 492 862,36
käypä arvo	181 834 742,05	207 064 343,44
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-4 042 814 481,30	-3 929 447 480,86
käypä arvo	-46 440 853,74	-28 852 542,61
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 754 508 240,09	-3 355 390 576,93
käypä arvo	-6 188 490,84	-110 175 621,37
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	0,00	583 460 427,15
käypä arvo	0,00	3 460 426,34
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	23 048 806 446,72	18 139 889 687,55
käypä arvo	278 579 895,28	165 604 423,41
Suljetut, käypä arvo	-9 689 930,56	7 190 838,91
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	25 870 143 755,24	21 101 052 481,65
käypä arvo	822 335 433,36	796 133 238,77
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-10 014 475 085,80	-6 311 999 572,54
käypä arvo	-215 174 591,61	-148 060 564,62
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus		0,00
käypä arvo		0,00
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-31 965 945,12	-1 069 336 211,28
käypä arvo	-376 567,99	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	2 951 117 622,33	4 397 969 705,58
käypä arvo	220 698 321,72	242 656 608,04
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 312 650 043,78	-2 133 170 152,69
käypä arvo	-86 040 831,60	-127 403 210,89

Tuotonvaihtosopimukset				
Avoimet,	kohde-etuus		-11 414 168,41	-29 004 639,90
	käypä arvo		-556 221,01	-5 417 541,23
Muut johdannaissopimukset				
Futuuri- ja termiinisopimukset				
Avoimet,	kohde-etuus		-278 591 718,29	406 387 889,77
	käypä arvo		6 197 578,14	5 144 312,51
Optiosopimukset				
Avoimet,	ostetut,	kohde-etuus	2 497 038 541,08	2 459 568 204,50
		käypä arvo	268 655 437,07	64 357 978,59
Avoimet,	asetetut,	kohde-etuus	-1 816 928 579,28	-810 781 667,03
		käypä arvo	-64 120 351,74	-29 203 265,63
Tuotonvaihtosopimukset				
Avoimet,	kohde-etuus		176 764 186,62	1 360 876 937,57
	käypä arvo		-7 061 531,06	-21 500 524,81

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

#### Arvostusperiaatteet

Pörssijohdannaiset arvostetaan käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.

Kahdenväliset OTC -johdannaiset arvostetaan vastapuolen arvostuksen perusteella, mikäli markkinaolosuhteet eivät estä kyseisten johdannaistransaktioiden arvostamista markkina-arvoon.

Kahdenvälinen OTC -johdannaistransaktio arvostetaan teoreettiseen mallihintaan, mikäli markkinaolosuhteet estävät kyseisen transaktion arvostamisen markkina-arvoon.

EMIR -asetuksessa ja siihen liittyvissä teknisissä standardeissa on määritetty tarkemmin milloin markkinaolosuhteet estävät arvostamisen markkina-arvoon.

Keskusvastapuoliseltä saatavat OTC -johdannaiset arvostetaan keskusvastapuolelta saatun arvoon.

Claw back-velvoitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla sijoitussitoumuksilla. Purkutilanteessa olevan rahaston tuottoja kirjattaessa seurataan mahdollisten vastuiden todennäköistä määrää varovaisuuden periaatetta noudattaen.

#### Yhteisvastuu

Yhtiö kuuluu OP Osuuskunnan edustamaan verovelvollisuusryhmään.

Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävistä arvonlisäverosta.

#### Arvonlisäveron tarkistusvastuu

30 602 778,20

34 785 107,29

#### Vuokravastuut (ml. leasingvastuut)

Seuraavana vuonna erääntyvät

875 188,30

1 378 360,51

Myöhempinä vuosina erääntyvät

525 996,38

1 006 913,14

#### Muut vastuusitoumukset

1 770 000,00

1 720 000,00

## 21. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2020

Ilmarisen tytäryritykset		Kotipaikka	Omistusosuus, %
1 Kiinteistö Oy	Aleksanterinkatu 13	Helsinki	100
2 Kiinteistö Oy	Aleksinparkki	Kerava	100
3 Kiinteistö Oy	Annalankankaantie 20	Oulu	100
4	Antilooppi kortteli Oy	Helsinki	100
5	City Fund Management Kaksi Oy	Helsinki	100
6	City Fund Management Kolme Oy	Helsinki	100
7	City Fund Management Yksi Oy	Helsinki	100
8	Dixin Toivo Oy	Helsinki	100
9	Elieilin Pysäköinti Oy	Helsinki	100
10	Espagalleria Oy	Helsinki	100
11 Kiinteistö Oy	Espoon Anna Sahlsténin katu 5	Espoo	100
12 Asunto Oy	Espoon Anna Sahlsténin katu 8	Espoo	100
13 Asunto Oy	Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100
14 Asunto Oy	Espoon Kefeus	Espoo	100
15 Kiinteistö Oy	Espoon Keilalahti 2 A	Espoo	100
16 Kiinteistö Oy	Espoon Keilalahti 2 B	Espoo	100
17 Kiinteistö Oy	Espoon Keilarannantorni	Espoo	100
18 Kiinteistö Oy	Espoon Keilaranta 11	Helsinki	100
19 Kiinteistö Oy	Espoon Keilaranta 19	Espoo	100
20 Kiinteistö Oy	Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100
21 Kiinteistö Oy	Espoon Kutojantie 4	Espoo	100
22 Kiinteistö Oy	Espoon Länsiväylänsivu	Espoo	100
23 Asunto Oy	Espoon Markkinakatu 2	Helsinki	100
24 Asunto Oy	Espoon Merivalkama 18	Espoo	100
25 Asunto Oy	Espoon Neulaspolku 1	Helsinki	100
26 Asunto Oy	Espoon Postipuuntalo	Espoo	100
27 Asunto Oy	Espoon Puntaritie 2	Espoo	100
28 Asunto Oy	Espoon Puntaritie 5	Espoo	100
29 Asunto Oy	Espoon Puolikuu 2 D	Espoo	100
30 Asunto Oy	Espoon Runoratsunkatu 1	Espoo	100
31 Asunto Oy	Espoon Runoratsunkatu 17	Espoo	100
32 Asunto Oy	Espoon Suurpellon Puistokatu 12C	Espoo	100
33 Kiinteistö Oy	Espoon Trillakatu 5	Helsinki	100
34 Kiinteistö Oy	Hakkilan Lokki	Vantaa	100
35 Kiinteistö Oy	Haminan Sibeliuskatu 27	Helsinki	100
36 Kiinteistö Oy	Helsingin Aleksanterinkatu 17	Helsinki	92,76
37 Kiinteistö Oy	Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100
38 Kiinteistö Oy	Helsingin Bulevardi 26	Helsinki	100
39 Asunto Oy	Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100
40 Asunto Oy	Helsingin Gyldenintie 5 - 7	Helsinki	100
41 Asunto Oy	Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100
42 Asunto Oy	Helsingin Hellemäenpolku 10	Helsinki	100
43 Asunto Oy	Helsingin Hietasaarenkuja 3	Helsinki	100
44 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100
45 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100
46 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100
47 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100
48 Asunto Oy	Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100
49 Asunto Oy	Helsingin Kallvikintie 91	Helsinki	100
50 Asunto Oy	Helsingin Kallvikintie 93	Helsinki	100
51 Asunto Oy	Helsingin Kap Hornin katu 8	Helsinki	100
52 Asunto Oy	Helsingin Kiviparantie 2	Helsinki	100
53 Asunto Oy	Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92
54 Asunto Oy	Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100
55 Kiinteistö Oy	Helsingin Lepakko	Helsinki	100
56 Asunto Oy	Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100
57 Asunto Oy	Helsingin Merikaapeli	Helsinki	100
58 Kiinteistö Oy	Helsingin Mercurius	Helsinki	100
59 Kiinteistö Oy	Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100
60 Asunto Oy	Helsingin Mustalahdentie 15	Helsinki	100
61 Asunto Oy	Helsingin Neitsytsaarentie 2	Helsinki	100
62 Asunto Oy	Helsingin Neitsytsaarentie 6	Helsinki	100
63 Asunto Oy	Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100
64 Asunto Oy	Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100
65 Asunto Oy	Helsingin Punanotkonkatu 2	Helsinki	100
66 Kiinteistö Oy	Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100
67 Asunto Oy	Helsingin Rullakkokatu 1	Helsinki	100
68 Kiinteistö Oy	Helsingin Satamakaari 22	Helsinki	100
69 Asunto Oy	Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100
70 Asunto Oy	Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100
71 Asunto Oy	Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100
72 Kiinteistö Oy	Helsingin Varastokatu 14	Helsinki	100
73 Kiinteistö Oy	Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100
74 Asunto Oy	Helsingin Välimerenkatu 10	Helsinki	100
75 Kiinteistö Oy	Huittisten Lauttakylänkatu 12	Helsinki	100
76 Kiinteistö Oy	Hyrylän Keskiholvi	Tuusula	50,26



77	Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 123	Helsinki	100
78	Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 125	Helsinki	100
79	Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 126	Helsinki	100
80	Kiinteistö Oy	Iso-Ylläksentie 42	Helsinki	100
81	Kiinteistö Oy	Julininkulma	Turku	79,12
82	Kiinteistö Oy	Jyväskylän Kauppakatu 39	Jyväskylä	100
83	Kiinteistö Oy	Jämsän Jämsänkoskentie 25	Jämsä	100
84	Kiinteistö Oy	Kalasadaman Hauki	Helsinki	100
85	Kiinteistö Oy	Kangasalan Mäkirinteentie 1	Helsinki	100
86	Asunto Oy	Keravan Aleksis Kiven tie 3	Kerava	100
87	Kiinteistö Oy	Keravan Alikravantie 34	Helsinki	100
88	Kiinteistö Oy	Keravan Isoahjo	Helsinki	100
89	Asunto Oy	Keravan Santaniitynkatu 11	Kerava	100
90	Asunto Oy	Keravan Santaniitynkatu 23	Kerava	100
91	Asunto Oy	Keravan Santaniitynkatu 25	Kerava	100
92	Asunto Oy	Keravan Torikatu 2	Kerava	100
93	Kiinteistö Oy	Kolarin Lomarova III	Kolari	100
94	Kiinteistö Oy	Koneharjun Kangas	Lahti	100
95	Kiinteistö Oy	Kutomotie 16	Helsinki	100
96	Kiinteistö Oy	Kutomotie 18	Helsinki	100
97	Kiinteistö Oy	Kutomotie 9	Helsinki	100
98	Kiinteistö Oy	Kuusankosken Kauppakulma	Kuusankoski	100
99		Kämp Galleria Oy	Helsinki	100
100		Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100
101	Kiinteistö Oy	Lahden Mikkulankatu 23	Helsinki	100
102	Kiinteistö Oy	Lappeenrannan Tyyni	Lappeenranta	100
103	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 1	Tampere	100
104	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 2	Tampere	100
105	Kiinteistö Oy	Liikekeskus Aleksintori	Kerava	100
106	Kiinteistö Oy	Lohjan Ojamonharjuntie 86	Helsinki	100
107	Kiinteistö Oy	Malminkaari 23	Helsinki	100
108		Metsämassi Oy	Helsinki	100
109		Metsärahaso II KY	Helsinki	100
110	Kiinteistö Oy	Myllykulma	Lappeenranta	100
111	Kiinteistö Oy	Nummelan Ratastie 3	Helsinki	100
112	Kiinteistö Oy	Olarin Tempo Espoo	Espoo	100
113	Kiinteistö Oy	Oulun Kauppurienkatu 9	Helsinki	100
114	Kiinteistö Oy	Oulun Pekurinkulma	Helsinki	100
115	Kiinteistö Oy	Oulun Soramäentie 1	Oulu	100
116		Oy F.W. Grönqvist Ab	Helsinki	89,12
117	Kiinteistö Oy	Paraisten Liikekeskus	Parainen	71,92
118	Kiinteistö Oy	Pasilan Beta	Helsinki	100
119	Kiinteistö Oy	Pasilan Eta	Helsinki	100
120	Kiinteistö Oy	Pasilan Ratapiha	Helsinki	100
121	Kiinteistö Oy	Pasilan Theta	Helsinki	100
122	Kiinteistö Oy	Pasilan Zeta	Helsinki	100
123		Pommisuoja Oy	Helsinki	100
124	Kiinteistö Oy	Porin Itäkeskuksenkaari 2	Helsinki	100
125	Kiinteistö Oy	Rock Vallila	Helsinki	100
126	Kiinteistö Oy	Salomonkatu 7-9	Helsinki	81,87
127		Sokerilinnan Tontit Oy	Espoo	100
128	Kiinteistöyhtiö	Sukkasijoitus	Ylöjärvi	100
129	Kiinteistö Oy	Tahkoniemi 1	Kuopio	100
130	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 14	Tampere	100
131	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 16	Tampere	100
132	Asunto Oy	Tampereen Kalevan puistotie 14	Tampere	100
133	Asunto Oy	Tampereen Lapinkaari 8	Tampere	100
134	Kiinteistö Oy	Tampereen Lokomonkatu 27	Helsinki	100
135	Asunto Oy	Tampereen Osuuskunnankatu 1 B	Tampere	100
136	Kiinteistö Oy	Tampereen Portti	Tampere	100
137	Kiinteistö Oy	Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100
138	Asunto Oy	Tampereen Tapettikatu 5	Tampere	100
139	Kiinteistö Oy	Tampereen Turvesuonkatu 10	Tampere	100
140		Tietollmarinen Oy	Espoo	30,00 (1)
141	Kiinteistö Oy	Tilkan Parkki	Helsinki	100
142	Kiinteistö Oy	Turun Artturinkatu 2	Helsinki	100
143	Kiinteistö Oy	Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100
144	Kiinteistö Oy	Tuusulan Högberginhaara 12	Helsinki	100
145		Tähtitoimistot Ky	Helsinki	100
146	Kiinteistö Oy	Vanha Punanotkonkatu	Helsinki	100
147	Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 1	Helsinki	100
148	Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 5	Helsinki	100
149	Asunto Oy	Vantaan Korsontie 9	Vantaa	100
150	Asunto Oy	Vantaan Kranssi	Vantaa	100
151	Asunto Oy	Vantaan Neilikkatie 8	Helsinki	100
152	Kiinteistö Oy	Vantaan Osmankäämi	Vantaa	100
153	Asunto Oy	Vantaan Osmankäämintie 7	Vantaa	100
154	Asunto Oy	Vantaan Paakari	Vantaa	100
155	Asunto Oy	Vantaan Pakkalanrinne 2	Helsinki	100
156	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalanrinne 4	Helsinki	100
157	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 27	Vantaa	100
158	Kiinteistö Oy	Vantaan Rälssitie 9	Helsinki	100
159	Kiinteistö Oy	Vantaan Tikkurilantie 140	Helsinki	100
160	Asunto Oy	Vantaan Tulikivi	Vantaa	100
161	Asunto Oy	Vantaan Tädyketie 4	Vantaa	100
162	Asunto Oy	Vantaan Ukonkivi	Vantaa	100



163 Kiinteistö Oy	Vantaan Valimotien Kiinteistöt	Vantaa	100
164 Asunto Oy	Vantaan Vuolukivi	Vantaa	100
165 Asunto Oy	Vantaan Zirkoni	Vantaa	100
166 Kiinteistö Oy	Vega	Helsinki	100
167 Kiinteistö Oy	Äänekosken Kauppakatu 5	Helsinki	100

#### Myydyt

1 Kiinteistö Oy	Haminan Syväsatamantie 8	Hamina
2 Asunto Oy	Helsingin Piispantalot	Helsinki
3 Asunto Oy	Helsingin Tähtisaranpolku 3	Helsinki
4 Asunto Oy	Helsingin Viulutie 9	Helsinki
5 Kiinteistö Oy	Hulikanpala	Lempäälä
6 Asunto Oy	Hyvinkään Kankurinkatu 5	Hyvinkää
7 Asunto Oy	Järvenpään Sahankaari 1-3	Järvenpää
8 Kiinteistö Oy	Kaskisten Bladintie 35	Helsinki
9 Kiinteistö Oy	Kotkan Metsäkulmankatu 21	Kotka
10 Kiinteistö Oy	Lappeenrannan Kauppatori	Lappeenranta
11 Asunto Oy	Lappeenrannan Kievarinkatu 1	Lappeenranta
12 Asunto Oy	Lappeenrannan Valto Käkelän katu 4-6	Lappeenranta
13 Kiinteistö Oy	Martikaisentien Palvelutalo	Jyväskylä
14 Kiinteistö Oy	Nokian Kivimiehenkatu 4	Helsinki
15 Kiinteistö Oy	Oulun Isopurjeentie 3	Oulu
16 Asunto Oy	Oulun Tietolinja 5	Oulu
17 Asunto Oy	Seinäjoen Saga	Seinäjoki
18 Asunto Oy	Tampereen Ankkarinraitti 4	Tampere
19 Kiinteistö Oy	Teuvan Tuokkolantie 14	Teuva
20 Asunto Oy	Tornion Kallenkatu 1	Tornio
21 Asunto Oy	Turun Asentajankatu 4 b	Turku
22 Kiinteistö Oy	Vaasan Mäkikaivontie 22	Vaasa
23 Kiinteistö Oy	Vaasan Tehokatu 10	Vaasa
24 Kiinteistö Oy	Vantaan Asolantie 14	Helsinki
25 Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 2	Vantaa
26 Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 4	Vantaa
27 Asunto Oy	Vantaan Solkikuja 4	Vantaa
28 Asunto Oy	Vantaan Valtimotie 2 F	Vantaa
29 Asunto Oy	Vantaan Valtuustokatu 6	Vantaa

#### Ilmarisen konserniin yhdistellyt osakkuusyritykset

	Kotipaikka	Omistusosuus, %
1 AD Office Holding Sarl	Luxemburg	50,00
2 Antilooppi konserni	Helsinki	50,00
3 Arek Oy	Helsinki	24,26
4 BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munsbach	49,00
5 Central Post I BV	Amsterdam	50,00
6 Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00
7 Col REO Victoria Office A S.a.r.l	Luxemburg	49,00
8 Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,18
9 Herbert Park ICAV	Dublin	42,15
10 HL Covent Garden	Bryssel	95,02 (2)
11 ILMA Sarl	Senningerberg	49,50
12 Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50
13 Mercada Oy	Helsinki	33,33
14 Navidom Oy	Espoo	25,00
15 New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00
16 PH Buildings	Amsterdam	99,99 (3)
17 REDI konserni	Helsinki	49,90
18 Russia Invest B.V.	Amsterdam	40,31
19 SNI EURO Partnership I ja II	Senningerberg	49,90
20 SNI Property Unit Trust	Saint Helier	49,90
21 SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00
22 SSC Esko Oy	Helsinki	50,00
23 SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00
24 SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00
25 SSC Neslaiva Oy	Helsinki	50,00
26 SSC Suula Oy	Helsinki	50,00
27 SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00
28 Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 (4)
29 Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 (5)
30 Tornator Oyj	Imatra	23,13
31 Tripla konserni	Helsinki	38,75
32 Wiggum Sarl	Munsbach	49,00

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 70 %.

2) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 47,6 %.

3) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 50 %.

4) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuus oikeuttaa 100 prosenttiin yhtiön tuloksesta, joten konserniin on yhdistelty 100 %.

5) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 40 %.

## Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2020 on 162 788 767,09 euroa, josta tilikauden voitto on 7 999 925,19 euroa.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi varata hallituksen käyttöön tilikauden voitosta enintään 50 000,00 euroa jaettavaksi yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin lahjoituksina, sekä valtuuttaisi hallituksen päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2022 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka ja valtuutuksen päättyessä mahdollisesti käyttämättä olevat lahjoitusvarat siirrettäisiin varmuusrahastoon.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että muu osuus tilikauden voitosta eli 7 949 925,19 euroa siirrettäisiin varmuusrahastoon.

## Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 10. päivänä helmikuuta 2021

Pasi Laine  
puheenjohtaja

Jarkko Eloranta

Matti Harjuniemi

Jyri Häkämies

Tero Kiviniemi

Timo Kokkila

Leena Laitinen

Juho Nummela

Seppo Parvi

Samu Salo

Kristian Pullola

Jouko Pölönen  
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 22. päivänä helmikuuta 2021

KPMG Oy Ab  
tilintarkastusyhteisö

Juha-Pekka Mylén  
KHT-tilintarkastaja

# Tilintarkastuskertomus

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen yhtiökokoukselle

## **Tilinpäätöksen tilintarkastus**

### **Lausunto**

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen (y-tunnus 0107638-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. 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 riskienhallintavaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### **Lausunnon perustelut**

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

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille 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 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.

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

### **Olennaisuus**

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

### **Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit**

Olemme alla kuvanneet arvioimme merkittävimmistä olennaisen virheellisyyden riskeistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskeistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

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

---

**Sijoitusomaisuuden arvostus (tilinpäätöksen laadintaperiaatteet, emoyhtiön liitetiedot 6–12,  
20 ja liitetiedot tunnusluvuista sekä riskienhallinnasta)**

---

- Sijoitusomaisuuden tasearvo Ilmarisen tilinpäätöksessä on 42,2 mrd €, muodostaen taseen varoista merkittävimmän erän. Sijoitukset käyvin arvoon olivat 53,3 mrd €.
- Sijoitukset arvostetaan tilinpäätöksessä pääsääntöisesti hankintamenoon tai, kuten kiinteistöt, suunnitelman mukaisin poistoin vähennettyyn arvoon tai edellä mainittuja alempaan käypään arvoon.
- Omaisuuserien käyvät arvot perustuvat joko markkinanoteerauksiin tai käypien arvojen yleisten periaatteiden mukaisesti määritettyihin arvioihin. Sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyy harkinnanvaraisuutta erityisesti niiden omaisuuserien ja instrumenttien osalta, joiden markkina-arvoa ei saada julkisista markkinanoteerauksista. Pääomarahastojen ja kiinteistösijoitusten arvostukseen voi lisäksi liittyä aikaviivettä.
- Koronaviruspandemia (COVID-19) on tilikaudella 2020 lisännyt epävarmuutta sijoitusmarkkinoilla, vaikuttanut sijoitusten markkina-arvostuksiin sekä sijoitustuottojen määrään. Vallitseva markkinatilanne voi lisätä erilaisten noteeraamattomien sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyvää riskiä ja epävarmuutta.
- Johdannaisia käytetään sekä suojaamistarkoitukseen että sijoitustoiminnan riskitason muuttamiseen. Johdannaisten käypä arvo 31.12.2020 oli 1,3 mrd € (alla olevat kohde-etuudet yhteensä nettomääräisesti 53,8 mrd €).
- Sijoitusomaisuuden arvostus on määritelty tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi eräksi, koska sijoitusomaisuus on huomattava erä Ilmarisen taseessa ja
- Olemme arvioineet Ilmarisen soveltamien tilinpäätösperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta.
- Olemme testanneet arvopapereiden, johdannaisten ja kiinteistöomaisuuden kirjaamiseen ja arvostusprosessiin liittyviä sisäisiä kontrolleja.
- Tarkastuksen yhteydessä olemme myös verranneet sijoitusomaisuuden arvostuksessa käytettyjä käypiä arvoja ulkopuolisiin hintanoteerauksiin ja muiden sovellettujen arvostusmenetelmien antamiin tuloksiin sekä arvioineet yhtiön omien arvostusmenettelyjen asianmukaisuutta.
- Olemme arvioineet kiinteistösijoitusten ja muiden noteeraamattomien sijoitusten arvostusprosessia sekä ulkopuolisten arvioiden hankkimista ja soveltamista. Tarkastuksessa on käytetty apuna KPMG:n arvonmäärityksen asiantuntijoita.
- Johdannaisia tarkastettiin vertaamalla positiota ulkopuolisten säilyttäjien vahvistuksiin sekä markkinoiden hintanoteerauksiin. Lisäksi olemme verranneet pistokokein johdannaisten käypiä arvoja omien laskentamenetelmien mukaisesti laskettuihin arvoihin. Olemme arvioineet myös johdannaisten kirjanpitoperiaatteiden asianmukaisuutta.
- Lisäksi olemme arvioineet sijoitusomaisuutta koskevien liitetietojen oikeellisuutta.

---

sijoitusomaisuuden käyvillä arvoilla on merkittävä vaikutus yhtiön vakavaraisuus- asemaan.

### **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 virheellisyttä.

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 virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. 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 voisi 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 virheellisyyden riskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme 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 tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. 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 soveltuvaa 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 27.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti 3 vuotta.

#### **Muu informaatio**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea 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. 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 suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 22. helmikuuta 2021

KPMG OY AB

Juha-Pekka Mylén  
KHT