

# JULKISEN ALAN työeläkeosaaja



TILINPÄÄTÖS  
2019

## Sisällysluettelo

Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2019	3	Lainakanta lainanottajittain <sup>13)</sup>	19
Tase 31.12.2019	4	Muut saamiset ja ennakkomaksut <sup>14)</sup>	19
Rahoituslaskelma 2019	6	Muut siirtosaamiset <sup>15)</sup>	20
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	7	Eläkevastuurahasto <sup>16)</sup>	20
Konsernitilinpäätös	7	Muut velat <sup>17)</sup>	20
Tulos ja siirto eläkevastuurahastoon	7	Siirtovelat <sup>18)</sup>	21
Maksutulo ja eläkkeet	7	Saamiset ja velat tytär- ja osakkuusyhtiöt <sup>19)</sup>	21
Sijoitusten arvostaminen	7	Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut	
Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa	8	kiinteistösijoitukset <sup>20)</sup>	22
Arvopapereiden lainaaminen	8	Sijoituskiinteistöjen omistusosuudet	23
Rahoitusvakuudet	8	Suurimmat osakeomistukset <sup>21)</sup>	26
Sijoitusten tuotto	8	Rahasto-osuudet <sup>22)</sup>	27
Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen	8	Suurimmat pääomasijoitukset <sup>23)</sup>	28
Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän		Hedge-rahastot <sup>24)</sup>	31
karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	8	Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet <sup>25)</sup>	32
Suunnitelman mukaiset poistot	9	Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset	
Ulkomaanrahan määräiset erät	9	liikkeeseenlaskijoittain <sup>26)</sup>	33
Vuokrasopimukset	9	Korkorahastot <sup>27)</sup>	35
Toimintakulut ja poistot	9	Valuuttarahastot <sup>28)</sup>	35
Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset	9	Muut liitetiedot	36
Henkilökunnan eläketurva	9	Johdannaispimukset	36
Tuloslaskelman liitetiedot	10	Vastuut	38
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet <sup>1)</sup>	10	Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän	
Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet <sup>2)</sup>	10	karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	39
Eläkemenojen oikaisut <sup>3)</sup>	11	Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja	40
Valtion eläkkeet <sup>4)</sup>	11	Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	40
Evangelis-luterilaisen kirkon eläkkeet <sup>5)</sup>	12	Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	
Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet <sup>6)</sup>	13	(käyvin arvoin)	41
Sijoitusten nettotuotto <sup>7)</sup>	14	Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut	42
Henkilöstökulut <sup>8)</sup>	14	Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen	
Toimintakulut ja poistot toiminnoittain <sup>9)</sup>	15	päiväys ja allekirjoitus	43
Saadut korvaukset <sup>10)</sup>	16	Tilinpäätösmerkintä	43
Taseen liitetiedot	17	Tilintarkastuskertomus	44
Sijoitukset <sup>11)</sup>	17		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden			
muutokset <sup>12)</sup>	18		

## Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2019

	2019 euroa		2018 euroa	
<b>Maksutulot</b>				
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet <sup>1)</sup>		5 127 288 851,75		4 919 837 273,83
Työllisyysrahaston vakuutusmaksu		128 260 297,42		127 937 259,91
Taloudellinen tuki		4 728 340,54		4 752 101,92
		5 260 277 489,71		5 052 526 635,66
<b>Eläkemenot</b>				
Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet <sup>2)</sup>		-5 470 434 072,40		-5 209 682 720,28
Eläkemenojen oikaisu <sup>3)</sup>		15 686 684,60		9 531 039,54
Taloudellinen tuki		-4 618 056,58		-4 717 090,30
Kuntoutus		-28 548 040,93		-25 159 187,62
		-5 487 913 485,31		-5 230 027 958,66
<b>RAHOITUSKATE</b>		-227 635 995,60		-177 501 323,00
<b>Sijoitusten nettotuotto <sup>7)</sup></b>		6 355 767 271,06		-1 521 650 860,54
<b>RAHOITUS- JA SIOJITUSTOIMINNAN KATE</b>		6 128 131 275,46		-1 699 152 183,54
<b>Lakisääteiset nettomaksut</b>				
Lakisääteiset maksut	-8 992 341,14		-7 659 047,95	
Saadut korvaukset <sup>10)</sup>	2 307 716,81	-6 684 624,33	1 983 384,57	-5 675 663,38
<b>Nettotoimintakulut</b>				
Toimintakulut				
Henkilöstökulut <sup>8), 9)</sup>	-41 609 135,55		-38 791 651,39	
Muut toimintakulut <sup>9)</sup>	-40 609 477,41		-36 119 022,71	
	-82 218 612,96		-74 910 674,10	
<b>Poistot <sup>9)</sup></b>		-7 140 779,64		-6 290 940,17
<b>Saadut korvaukset <sup>9), 10)</sup></b>		18 524 533,38	-70 834 859,22	18 068 548,97
<b>Muut tuotot ja kulut</b>		-20 223,40		-42 053,50
<b>RAHASTOITUVA TULOS</b>		6 050 591 568,51		-1 768 002 965,72
<b>Eläkevastuurahaston vähennys / lisäys (-)</b>		-6 050 591 568,51		1 768 002 965,72
<b>TULOS</b>		0,00		0,00

Numerot <sup>1), 2), 3)</sup> jne. viittaavat liitetietojen vastaavaan kohtaan.

## Tase 31.12.2019

VASTAAVAA	2019 euroa	2018 euroa
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet <sup>12)</sup>	31 538 037,18	28 453 361,65
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet <sup>11)</sup>	3 430 567 241,81	3 165 275 621,06
Lainasaamiset tytä- ja osakkuus- yhtiöiltä <sup>13), 19)</sup>	193 462 490,93	194 541 964,87
	3 624 029 732,74	3 359 817 585,93
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet <sup>11)</sup>	38 569 238 009,00	32 505 243 056,51
Rahoitusmarkkinavälineet <sup>11)</sup>	10 954 812 353,60	11 478 192 605,82
Lainasaamiset <sup>13)</sup>	123 578 041,53	154 907 058,95
	49 647 628 404,13	44 138 342 721,28
Sijoitukset yhteensä <sup>11)</sup>	53 271 658 136,87	47 498 160 307,21
Saamiset		
Maksutulosaamiset	434 860 496,12	406 541 937,54
Saamiset tytä- ja osakkuusyhtiöiltä	8 810 929,15	12 288 313,26
Muut saamiset <sup>14)</sup>	128 590 266,71	51 756 283,27
	572 261 691,98	470 586 534,07
Muu omaisuus		
Koneet ja kalusto <sup>12)</sup>	4 670 963,04	3 055 339,99
Muut <sup>12)</sup>	95 026,55	87 526,55
Rahat ja pankkisaamiset	3 189 273 905,80	3 313 641 753,54
	3 194 039 895,39	3 316 784 620,08
Siirtosaamiset ja ennakkomaksut		
Ennakkomaksut <sup>14)</sup>	32 264 299,59	30 376 681,47
Kertyneet korot	77 614 360,11	107 087 152,11
Muut siirtosaamiset <sup>15)</sup>	103 242 817,21	99 414 355,42
	213 121 476,91	236 878 189,00
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>57 282 619 238,33</b>	<b>51 550 863 012,01</b>

## 2 Tase 31.12.2019

VASTATTAVAA		2019 euroa	2018 euroa
Eläkevastuurahasto <sup>16)</sup>		56 543 954 179,30	50 493 362 610,79
Velat			
	Velat tytär- ja osakkuusyhtiöille <sup>19)</sup>	895 956,34	704 207,87
	Muut velat <sup>17)</sup>	502 578 387,49	727 381 573,95
		503 474 343,83	728 085 781,82
Siirtovelat ja saadut ennakkomaksut			
	Siirtovelat <sup>18)</sup>	208 981 078,08	308 182 696,21
	Saadut ennakkomaksut	26 209 637,12	21 231 923,19
		235 190 715,20	329 414 619,40
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		57 282 619 238,33	51 550 863 012,01

## Rahoituslaskelma 2019

	2019 euroa	2018 euroa
Eläkevastuurahaston vähennys/lisäys	6 050 591 568,51	-1 768 002 965,72
Oikaisut:		
Arvonmuutokset	-4 398 115 517,40	1 570 875 883,28
Poistot	7 140 779,64	6 290 940,17
Myyntivoitot ja -tappiot	-2 220 464 827,51	-564 439 487,24
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-560 847 996,76	-755 275 629,51
Saamisten vähennys (+)/lisäys(-)	-77 918 445,82	-37 464 065,48
Velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-227 032 538,13	33 563 327,35
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-865 798 980,71</b>	<b>-759 176 367,64</b>
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-753 279 711,19	828 289 534,95
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	11 848 578,22	11 767 396,34
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-741 431 132,97</b>	<b>840 056 931,29</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-124 367 847,74</b>	<b>-1 599 233 298,93</b>
Rahat ja pankkisaamiset 1.1.	3 313 641 753,54	4 912 875 052,47
Rahat ja pankkisaamiset 31.12.	3 189 273 905,80	3 313 641 753,54
<b>Muutos</b>	<b>-124 367 847,74</b>	<b>-1 599 233 298,93</b>

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kevan kirjanpito ja tilinpäätöksen laadinta perustuvat Kevasta annettuun lakiin, jonka mukaan tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettava soveltuvin osin kirjanpitolakia. Kevan toimintaa valvoo valtiovarainministeriö sekä rahoitustoiminnan suunnittelun ja sijoitustoiminnan osalta Finanssivalvonta. Valtion eläketurvan toimeenpanon osalta Kevaa valvoo myös Valtiontalouden tarkastusvirasto ja eduskunnan tarkastusvaliokunta.

### Konsernitilinpäätös

Kirjanpitolain mukaan tytäryritysten tilinpäätökset voidaan jättää yhdistelemättä, jos yhdisteleminen on tarpeetonta oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Näin ollen Keva-konsernille ei laadita konsernitilinpäätöstä.

Pääosan tytär- ja osakkuusyhtiöistä muodostavat keskinäiset kiinteistö- ja asuntoyhtiöt, jotka omistajat (lähinnä Keva) pääosin rahoittavat. Yhtiöiden vuokratuotot maksetaan osakkaille ja kulut katetaan osakkailta perittävillä yhtiövastikkeilla. Tuottojen ja kulujen sisältyessä Kevan tilinpäätökseen on yhdistelemättä jättämisen merkitys tulokseen, taseeseen ja eläkevastuurahastoon vähäinen. Osakkuusyhtiö Kuntarahoitus Oyj harjoittaa eläkelaitoksen toiminnasta poikkeavaa luottolaitostoimintaa. Sijoituksen vaikutus eläkelaitoksen tulokseen ja taseeseen ei ole olennainen. Muiden tytär- ja osakkuusyhtiöiden merkitys on vähäinen.

### Tulos ja siirto eläkevastuurahastoon

Tuloslaskelman vuosittaisten tulojen menoero erotus "Rahastoituva tulos", lisätään tai vähennetään taseen eläkevastuurahastoon tai -rahastosta. Tämän siirron jälkeen tilikauden tulos on nolla.

Eläkevastuurahastoon sisältyy myös sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksena kertynyt realisoitumaton arvomuutos, joka on kirjattu tulokseen.

### Maksutulo ja eläkkeet

Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet muodostuvat palkkaperusteisesta eläkemaksusta ja eläkemenoperusteisesta eläkemaksusta. Palkkaperusteinen eläkemaksu muodostuu kaikilta työnantajilta perittävästä työansio-pohjaisesta eläkemaksusta sekä työnantajakohtaisesta työkyvyttömyyseläkemaksusta. Palkkaperusteinen maksutulo laskutetaan ja kirjataan tilinpäätökseen tulorekisterin kautta ansaintajärjestelmään siirtyneiden ansioiden perusteella. Eläkemenoperusteinen maksu kirjataan ja peritään valtuuskunnan päätöksen suuruisena. Palkkaperusteinen kokonaiseläkemaksu sisältää työntekijän eläkemaksun, jonka työnantaja pidättää työntekijältä.

Kevan jäsenyhteisöjen eläkemenot kirjataan tilinpäätökseen pääsääntöisesti maksuperusteisesti.

Valtion eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty valtioneuvoston asetuksen (284/2017) 1§:ssä. Evankelis-luterilai-

sen kirkon ja Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty valtioneuvoston asetuksen (183/2017) 1§:ssä. Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulosvaikutusta. Bruttomääräiset eläkemaksut eritellään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Valtion eläkerahaston ja Kirkon keskusrahaston pankkitileille kerättävillä valtion ja evankelis-luterilaisen kirkon eläkemaksuilla ei ole vaikutusta Kevan tilinpäätökseen.

### Sijoitusten arvostaminen

Sijoitusomaisuuden arvostamisessa sovelletaan kirjanpitolain (5 luku 2a§) mahdollisuutta arvostaa rahoitusvälineet tilinpäätöksessä käypään arvoon. Rahoitusvälineet koostuvat taseerästä sijoitukset, pois lukien sijoituskiinteistöt, omassa käytössä olevat kiinteistöt sekä asunto- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeet ja osuudet.

Myös kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon, poikkeuksena omassa käytössä olevat kiinteistöt, jotka arvostetaan suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintahintaan sekä omassa käytössä olevat asunto- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeet, jotka arvostetaan hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

Kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon kiinteistökohteittain käyttäen pääasiassa tuottoarvomenetelmää. Ulkopuoliset kiinteistöarvioijat arvioivat yksittäiset kiinteistöt säännöllisin väliajoin ja päivittävät arvot vuosittain. Kiinteistörahastojen käypinä arvoina käytetään ensisijaisesti

hallinnointiyhtiöiden ilmoittamia tilinpäätöshetken nettovarallisuusarvoja (ns. NAV-arvo). Mikäli tilinpäätöshetken kyseistä arvoa ei ole saatavilla, käytetään viimeistä saatavilla olevaa arvoa, oikaistuna arvostuksen jälkeen tapahtuneilla pääomamuutoksilla ko. rahastossa. Jos nettovarallisuusarvo puuttuu, arvostetaan kiinteistörahasto-osuus jäljellä olevaan hankintamenuon.

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa kaupantekokurssia (closing price). Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään luotettavaan arvioon perustuvaa todennäköistä luovutushintaa, tai sellaisen puuttuessa hankintamenua. Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään ensisijaisesti hallinnointiyhtiöiden ilmoittamia tilinpäätöshetken nettovarallisuusarvoja (ns. NAV-arvo). Mikäli tilinpäätöshetken kyseistä arvoa ei ole saatavilla, käytetään viimeistä saatavilla olevaa arvoa, oikaistuna arvostuksen jälkeen tapahtuneilla pääomamuutoksilla ko. rahastossa. Nettovarallisuusarvon puuttuessa, arvostetaan pääomarahasto-osuus jäljellä olevaan hankintamenuon. Sijoitusrahastojen käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavilla olevaa hallinnointiyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineiden käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavilla olevaa kaupantekokurssia (closing price) tai todennäköistä luovutushintaa. Käypä arvo ei sisällä kertyneitä korkoja, jotka sisältyvät siirto-saamisiin (ns. clean price).

Johdannaisopimuksiin ei sovelleta kirjanpidollista suojauslaskentaa ja ne arvostetaan, muiden rahoitusvälineiden tavoin, taseessa käypään arvoon ja arvonmuutokset kirjataan

tulosvaikutteisesti. Johdannaisopimusten käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän julkisesti noteerattua markkinahintaa tai vastaavan sopimuksen luotettavana pidettyä markkinahintaa, todennäköistä luovutushintaa tai ulkopuolisen tahon antamaa arviota. Optiopreemioiden ennakkomaksut esitetään osana johdannaisopimusten käypää arvoa sijoitusomaisuudessa. Käypä arvo on summa, joka olisi saatu tai tullut maksettavaksi, mikäli sopimukset olisi suljettu vastakkaisilla sopimuksilla tilinpäätöshetkellä.

Lainasaamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

## Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa

Käypään arvoon arvostettavien sijoitusten kaikki arvonmuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Sijoitusten nettotuotto sisältää sekä realisoituneet tuotot ja kulut että sijoitusten arvostuserojen muutoksen tilivuoden aikana.

## Arvopapereiden lainaaminen

Tiedot tilinpäätöshetkellä arvopapereiden lainaussopimuksilla lainaksi luovutetuista arvopapereista on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa. Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Tilinpäätöshetkellä avoimien lainaussopimusten vastapuolena on selvitysyhteisö, jolle lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

## Rahoitusvakuudet

Sitoumusten vakuudeksi annetut rahan- tai arvopaperivakuudet (mm. johdannaisopimuksista) sisältyvät taseeseen

ja arvostetaan tilinpäätöksessä käypään arvoon. Annetuista vakuuksista esitetään selvitys liitetiedoissa.

## Sijoitusten tuotto

Sijoitusten tuottoprosentti suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan erikseen kullekin sijoituslajille ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Laskennassa käytetään ns. mukautettua Dietzin aika- ja rahapainotettua 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.

## Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen

Aineettomien hyödykkeiden, koneiden ja kaluston kirjanpitoarvo on hankintamenu vähennettynä suunnitelma- ja arvonalentumispoistoilla. Hankintamenuon sisällytetään hankinnasta välittömästi johtuvat menot.

Maksutulosaamiset ja muut saamiset arvostetaan nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Rahat ja pankkisaamiset arvostetaan nimellisarvoon.

## Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

Keven jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvoa ei esitetä taseessa, vaan se on tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettävä arvio sekä maksussa olevista,



että tilikauden loppuun mennessä karttuneista vielä maksamattomista Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeistä aiheutuvista eläkemenoista.

Arviota laskettaessa käytetään Tilastokeskuksen väestöennusteeseen perustuvaa kuolevuutta. Eläkemenon nykyarvon määrittämisessä käytetään 3 prosentin diskonttokorkoa.

## Suunnitelman mukaiset poistot

Kuluvien hyödykkeiden hankintameno kirjataan vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisina poistoina kuluksi käyttäen seuraavia taloudellisia pitoaikoja:

- rakennukset ja rakennelmat 20–40 vuotta
- rakennusten tekniset laitteet 15 vuotta
- koneet ja kalusto 5 vuotta
- muut pitkävaikutteiset menot 3–10 vuotta

Pitkävaikutteisten aineettomien IT-hyödykkeiden poistot aloitetaan tilikaudella, jolla investointi otetaan käyttöön toiminnassa, tai menojen syntymistilikaudella tulonodotuksiin sisältyessä epävarmuutta.

## Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapah-

tumat kirjataan euromääräisiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Tilinpäätöksessä ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä käypään arvoon arvostettavat erät on arvostettu tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin keskipäivän kurssiin. Kurssi-erot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

## Vuokrasopimukset

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokraleasing-sopimukset on käsitelty ns. käyttöleasing-sopimuksina.

## Toimintakulut ja poistot

Toimintakulut ja poistot esitetään omina erinään tuloslaskelmassa, oikaistuna saaduilla korvauksilla. Toimintokohtainen jako eläketuotojen, sijoitustoiminnan ja hallinnon kesken on esitetty liitetiedoissa.

## Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset

Keva on hoitanut lakisääteisesti valtion eläkejärjestelmän toimeenpanoa henkilöasiakkaiden osalta vuoden 2011 alusta sekä evankelis-luterilaisen kirkon ja Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkejärjestelmän toimeenpanoa vuoden 2012 alusta. Valtion eläke-

järjestelmän toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista valtio on maksanut korvausta Kevalle valtioneuvoston asetuksen (1245/2018) 2§:n mukaisesti. Evankelis-luterilainen kirkko ja Kansaneläkelaitos ovat maksaneet eläkejärjestelmiensä toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista korvausta valtioneuvoston asetuksen (183/2017) 2§:n mukaisesti. Korvauksen määrä on laskettu valtion maksuperustelain (150/1992) 6 §:ssä tarkoitettua omakustannusarvoa vastaavasti. Vuoden 2013 alusta Keva on hoitanut valtion eläketurvan valtiotyöntäjiin liittyvät lakisääteiset tehtävät ja vuoden 2017 alusta lakisääteisesti evankelis-luterilaisen kirkon eläkemaksujen keräämisen.

Saadut kustannusten korvaukset toimintakuluista ja poistoista on esitetty suoriteperusteisesti tuloslaskelman ”Nettotoimintakulujen” ryhmässä, johon sisältyvät myös määrältään vähäisemmät korvaukset esimerkiksi jäsenyhteisöjen omien lisäeläkkeiden maksupalvelusta. Lakisääteisistä maksuista saadut korvaukset on esitetty ”Lakisääteiset nettomaksut” ryhmässä.

## Henkilökunnan eläketurva

Kevan henkilökunnalle on järjestetty julkisten alojen eläkelain (JuEL) mukainen eläketurva.

## Tuloslaskelman liitetiedot

### Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet <sup>1)</sup>

Maksuosuuslaji	2019 euroa	2018 euroa
Palkkaperusteinen maksu	4 422 098 730,09	4 096 836 981,58
Eläkemenoperusteinen maksu	706 000 000,00	653 000 000,00
Varhaiseläkemenoperusteinen maksu	0,00	170 000 000,00
Vuoden Kevan jäsenyhteisöjen maksut yhteensä	5 128 098 730,09	4 919 836 981,58
Edellisten vuosien oikaisut yhteensä	-809 878,34	292,25
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet yhteensä	5 127 288 851,75	4 919 837 273,83

Kevan jäsenyhteisöjen palkkaperusteisella eläkemaksulla on uudet laskuperusteet 1.1.2019 alkaen. Palkkaperusteinen eläkemaksu muodostuu kaikilta työnantajilta perittävästä työansiopohjaisesta eläkemaksusta sekä työnantajakohtaisesta työkyvyttömyyseläkemaksusta. Palkkaperusteinen kokonaiseläkemaksu sisältää työntekijän eläkemaksun, jonka työnantaja pidättää työntekijältä. Laskuperusteiden vaikutus maksutuloihin ei ole merkittävä, jolloin vuosien 2019 ja 2018 maksutulon vertailukelpoisuus tilikausien välillä ei vaarannu.

### Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet <sup>2)</sup>

Eläkelaji	2019 euroa	2018 euroa
Vanhuuseläke	4 700 661 182,28	4 440 064 849,91
Varhennettu vanhuuseläke	129 709 289,97	131 239 717,31
Osittain varhennettu vanhuuseläke	37 363 090,85	25 571 956,03
Työuraeläke	25 840,26	11 477,96
Työkyvyttömyyseläke	345 195 977,41	350 364 627,64
Yksilöllinen varhaiseläke	9 001,86	335,04
Työttömyyseläke	2 628,04	8 050,23
Perhe-eläke	185 173 101,06	182 397 294,42
Osa-aikaeläke	8 080 114,70	19 801 628,22
Kuntoutustuki	63 257 364,14	59 283 408,94
Kuntoutuskorotus	956 481,83	921 250,74
	5 470 434 072,40	5 209 664 596,44
EY-eläkkeiden siirtokorvaukset	0,00	18 123,84
Yhteensä	5 470 434 072,40	5 209 682 720,28

Eläkemenojen oikaisut <sup>3)</sup>

	2019 euroa	2018 euroa
Palautuneet eläkkeet	4 257 509,37	4 055 070,17
Muut oikaisut	11 429 175,23	5 475 969,37
<b>Yhteensä</b>	<b>15 686 684,60</b>	<b>9 531 039,54</b>

Valtion eläkkeet <sup>4)</sup>

	2019 euroa	2018 euroa
<b>Menot eläkelajeittain</b>		
Vanhuuseläke	3 836 179 631,05	3 756 185 003,88
Varhennettu vanhuuseläke	110 614 092,14	112 453 660,42
Osittain varhennettu vanhuuseläke	14 236 551,80	10 430 091,72
Työuraeläke	0,00	7 806,24
Työkyvyttömyyseläke	90 567 526,09	97 908 467,28
Ylimääräinen eläke	5 534,59	414,93
Osa-aikaeläke	3 385 923,65	7 170 657,30
Työttömyyseläke	0,00	28 766,21
Perhe-eläke	303 011 066,03	304 547 075,57
Kuntoutusraha	1 874 865,22	1 786 850,48
Kuntoutuskorotus	110 364,08	129 974,76
Kuntoutustuki	10 680 642,37	10 779 285,51
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	273 212,16	268 361,01
<b>Menot yhteensä</b>	<b>4 370 939 409,18</b>	<b>4 301 696 415,31</b>
<b>Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) <sup>1</sup></b>	<b>390 430 782,43</b>	<b>373 316 095,52</b>
<b>Menot yhteensä</b>	<b>4 761 370 191,61</b>	<b>4 675 012 510,83</b>
<b>Tulot</b>		
Saadut ennakot	-4 796 352 106,92	-4 702 031 067,96
Hyvitys/veloitus (+/-)	34 981 915,31	27 018 557,13
<b>Tulot yhteensä</b>	<b>-4 761 370 191,61</b>	<b>-4 675 012 510,83</b>
<b>Tulosvaikutus Kevan tulokseen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

1) Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selviteltävät erät, muut muissa eläkelaitoksissa valtion lukuun maksettavat eläkkeet sekä EY-siirrot.

Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet <sup>5)</sup>

	2019 euroa	2018 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	214 484 744,15	202 971 351,02
Varhennettu vanhuuseläke	8 219 574,45	8 285 222,50
Osittain varhennettu vanhuuseläke	1 459 314,78	984 650,97
Työkyvyttömyyseläke	10 157 325,64	10 262 374,17
Ylimääräinen eläke	11 883,32	13 055,52
Osa-aikaeläke	204 515,62	521 345,01
Perhe-eläke	9 723 615,16	9 615 727,61
Kuntoutusraha	508 680,67	563 777,86
Kuntoutuskorotus	13 895,51	24 429,16
Kuntoutustuki	2 207 537,07	2 015 484,46
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	113 662,53	78 006,52
<b>Menot yhteensä</b>	<b>247 104 748,90</b>	<b>235 335 424,80</b>
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) <sup>1)</sup>	-34 892 372,42	-30 962 291,58
<b>Menot yhteensä</b>	<b>212 212 376,48</b>	<b>204 373 133,22</b>
Tulot		
Saadut ennakot	-209 900 498,04	-203 385 812,04
Hyvitys/veloitus (+/-)	-2 311 878,44	-987 321,18
<b>Tulot yhteensä</b>	<b>-212 212 376,48</b>	<b>-204 373 133,22</b>
<b>Tulosvaikutus Kevan tulokseen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

1) Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selvittävät erät, muut muissa eläkelaitoksissa Evankelis-luterilaisen kirkon lukuun maksettavat eläkkeet.

Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet <sup>6)</sup>

	2019 euroa	2018 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	94 455 180,81	91 481 775,14
Varhennettu vanhuuseläke	4 932 822,78	4 934 093,59
Osittain varhennettu vanhuuseläke	704 377,94	517 100,07
Työkyvyttömyyseläke	4 162 408,33	3 958 033,09
Osa-aikaeläke	268 271,80	506 692,36
Työttömyyseläke	0,00	29,98
Perhe-eläke	2 772 691,76	2 793 781,14
Kuntoutusraha	86 241,13	194 397,45
Kuntoutuskorotus	8 786,71	5 657,61
Kuntoutustuki	563 969,22	481 354,88
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	11 470,41	7 952,10
<b>Menot yhteensä</b>	<b>107 966 220,89</b>	<b>104 880 867,41</b>
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) <sup>1)</sup>	-3 350 550,68	-2 526 121,78
<b>Menot yhteensä</b>	<b>104 615 670,21</b>	<b>102 354 745,63</b>
Tulot		
Saadut ennakot	-105 561 498,96	-102 520 040,04
Hyvitys/veloitus (+/-)	945 828,75	165 294,41
<b>Tulot yhteensä</b>	<b>-104 615 670,21</b>	<b>-102 354 745,63</b>
<b>Tulosvaikutus Kevan tulokseen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

1) Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selvittävät erät, muut muissa eläkelaitoksissa Kansaneläkelaitoksen lukuun maksettavat eläkkeet sekä EY-siirrot.

## Sijoitusten nettotuotto <sup>7)</sup>

	2019 euroa	2018 euroa
<b>Sijoitusten tuotot</b>		
Korkotuotot	141 235 982,47	161 339 679,16
Osinkotuotot	103 468 914,21	109 327 379,51
Kiinteistötuotot	181 115 448,62	162 724 734,94
Myyntivoitot ja muut tuotot	5 106 711 218,87	3 036 686 528,38
	<b>5 532 531 564,17</b>	<b>3 470 078 321,99</b>
<b>Sijoitusten kulut</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista	-72 296 732,14	-69 788 308,12
Myyntitappiot ja muut kulut	-3 502 583 078,37	-3 345 012 189,19
	<b>-3 574 879 810,51</b>	<b>-3 414 800 497,31</b>
<b>Arvostuserojen muutos</b>		
Osakkeet ja osakerahastot	4 465 239 361,47	-1 998 237 082,16
Joukkovelkakirjat	-170 336 398,20	-122 319 082,44
Lyhytaikaiset sijoitukset	105 801,83	214 881,90
Pääoma- ja infrarahastot	114 568 434,39	243 961 283,86
Hedge-rahastot	-89 542 727,19	213 126 163,72
Listamattomat osakkeet	11 334 881,39	14 040 342,48
Kiinteistöt	32 222 697,11	29 778 541,98
Muut tytär- ja osakkuusyht.osakk.	34 523 466,60	42 506 265,44
	<b>4 398 115 517,40</b>	<b>-1 576 928 685,22</b>
<b>Sijoitusten nettotuotto</b>	<b>6 355 767 271,06</b>	<b>-1 521 650 860,54</b>

## Henkilöstökulut <sup>8)</sup>

	2019 euroa	2018 euroa
Palkat ja palkkiot	33 281 179,27	30 754 001,92
Eläkekulut	5 973 840,99	5 898 278,92
Muut lakisääteiset henkilösivukulut	1 241 941,40	1 074 773,84
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	1 112 173,89	1 064 596,71
	<b>41 609 135,55</b>	<b>38 791 651,39</b>
<b>Toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajille maksetut palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtaja Timo Kietäväinen	246 190,96	249 275,35
Varatoimitusjohtaja Tapani Hellstén	204 281,28	205 626,03
Varatoimitusjohtaja Kimmo Mikander	204 267,71	202 725,16

Toimintakulut ja poistot toiminnoittain <sup>9)</sup>

Vuonna 2019	Eläketointo	Sijoitustoiminto	Hallinto	Yhteensä
Kululaji	euroa	euroa	euroa	euroa
Henkilöstökulut	-19 453 972,71	-9 041 282,93	-13 113 879,91	-41 609 135,55
It-kulut	-17 471 120,35	-3 837 971,76	-3 767 279,98	-25 076 372,09
Ostopalvelut	-2 415 256,15	-5 712 319,84	-2 385 370,35	-10 512 946,34
Muut toimintakulut	-330 545,70	-444 489,84	-4 245 123,44	-5 020 158,98
<b>Ulkoiset kulut*)</b>	-39 670 894,91	-19 036 064,37	-23 511 653,68	-82 218 612,96
Sisäiset tulot ja kulut	-3 782 761,72	-830 246,95	4 613 008,67	0,00
<b>Toimintakulut yhteensä</b>	-43 453 656,63	-19 866 311,32	-18 898 645,01	-82 218 612,96
Poistot	-3 993 914,41	-202 601,22	-2 944 264,01	-7 140 779,64
<b>Toimintakulut ja poistot yhteensä</b>	-47 447 571,04	-20 068 912,54	-21 842 909,02	-89 359 392,60
Saadut korvaukset <sup>10)</sup>	13 986 514,89	0,00	4 538 018,49	18 524 533,38
<b>Nettotoimintakulut</b>	-33 461 056,15	-20 068 912,54	-17 304 890,53	-70 834 859,22

Vuonna 2018	Eläketointo	Sijoitustoiminto	Hallinto	Yhteensä
Kululaji	euroa	euroa	euroa	euroa
Henkilöstökulut	-19 586 262,78	-7 466 604,85	-11 738 783,76	-38 791 651,39
It-kulut	-14 635 175,31	-4 046 849,31	-3 339 324,68	-22 021 349,30
Ostopalvelut	-1 699 550,33	-4 331 943,00	-2 396 451,63	-8 427 944,96
Muut toimintakulut	-371 205,34	-666 179,52	-4 632 343,59	-5 669 728,45
<b>Ulkoiset kulut*)</b>	-36 292 193,76	-16 511 576,68	-22 106 903,66	-74 910 674,10
Sisäiset tulot ja kulut	-5 041 227,49	-375 134,54	5 416 362,03	0,00
<b>Toimintakulut yhteensä</b>	-41 333 421,25	-16 886 711,22	-16 690 541,63	-74 910 674,10
Poistot	-4 095 867,12	-111 180,86	-2 083 892,19	-6 290 940,17
<b>Toimintakulut ja poistot yhteensä</b>	-45 429 288,37	-16 997 892,08	-18 774 433,82	-81 201 614,27
Saadut korvaukset <sup>10)</sup>	13 519 723,74	0,00	4 548 825,23	18 068 548,97
<b>Nettotoimintakulut</b>	-31 909 564,63	-16 997 892,08	-14 225 608,59	-63 133 065,30

\*) Ulkoisiin toimintakuluihin sisältyvät tilintarkastajille maksetut palkkiot eritellään alla. Lisäksi on esitetty tilintarkastus-yhteisön palkkiot Kevan tytäryhtiöiden lakisääteisestä tilintarkastuksesta, jotka eivät sisälly Kevan tilinpäätökseen.

Tilintarkastajille maksetut palkkiot				
Kevan valtuuskunnan valitsema päävastuullinen lakisääteinen tilintarkastaja Ernst & Young Oy.	Keva 2019	Keva 2018	Konserni 2019	Konserni 2018
Tilintarkastus	101 184,00	103 757,26	170 748,00	171 957,26
Tilintarkastuslain mukaiset toimeksiannot	0,00	0,00	10 366,40	7 440,00
Veroneuvonta	1 860,00	6 324,00	1 860,00	6 324,00
Muut palvelut	12 914,60	23 776,20	12 914,60	23 776,20

Tilintarkastajille maksetut palkkiot				
Valtiovarainministeriön asettama lakisääteinen tilintarkastaja BDO Oy	Keva 2019	Keva 2018	Konserni 2019	Konserni 2018
Tilintarkastus*	20 780,00	3 100,00	20 780,00	3 100,00

\* vertailuvuoden tarkentuminen: vertailuvuoden laskuttamaton osuus 8840,00 euroa esitetty vuoden 2019 suoriteperusteisessa summassa.

## Saadut korvaukset <sup>10)</sup>

		2019 euroa	2018 euroa
Korvaukset lakisääteisiin maksuihin			
	Valtio	2 035 335,89	1 751 122,81
	Evankelis-luterilainen kirkko	166 852,14	152 009,73
	Kela	105 528,78	80 252,03
		2 307 716,81	1 983 384,57
Korvaukset toimintakuluihin			
	Valtio	15 310 998,41	15 126 360,16
	Evankelis-luterilainen kirkko	2 033 472,25	1 919 478,57
	Kela	546 607,89	482 832,82
	Muut	633 454,83	539 877,42
		18 524 533,38	18 068 548,97
Saadut korvaukset yhteensä		20 832 250,19	20 051 933,54



## Taseen liitetiedot

### Sijoitukset <sup>1)</sup>

	31.12.2019		31.12.2018	
	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
Omassa käytössä				
Maa-alueet ja tontit	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00
Rakennukset *)	36 034 558,28	36 034 558,28	32 719 239,91	32 719 239,91
	46 465 129,28	46 465 129,28	43 149 810,91	43 149 810,91
Sijoituskiinteistöt				
Maa-alueet ja tontit	9 724 286,83	9 724 286,83	7 909 600,00	7 909 600,00
Kiinteistöosakkeet	2 479 614 048,72	2 227 503 491,63	2 318 294 756,75	2 152 958 222,33
Muut kiinteistösijoitukset	894 763 776,98	973 189 425,62	795 921 453,40	821 586 242,60
	3 384 102 112,53	3 210 417 204,08	3 122 125 810,15	2 982 454 064,93
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	3 430 567 241,81	3 256 882 333,36	3 165 275 621,06	3 025 603 875,84
Lainasaamiset kiinteistöyhtiöiltä	193 462 490,93	193 462 490,93	194 541 964,87	194 541 964,87
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>3 624 029 732,74</b>	<b>3 450 344 824,29</b>	<b>3 359 817 585,93</b>	<b>3 220 145 840,71</b>
<b>Muu sijoitukset</b>				
Osakkeet ja osuudet				
Osakkeet	1 730 272 771,38	1 384 770 611,99	2 754 723 181,94	2 300 639 711,78
Korkorahastot	625 151 237,06	272 710 799,64	615 828 668,64	303 760 362,82
Valuuttarahastot	107 172 660,55	104 211 168,46	96 992 112,89	50 298 999,75
Rahasto-osuudet	26 347 352 308,22	18 814 215 550,22	20 553 313 713,64	17 587 417 584,54
Listaamattomat osakkeet	252 980 902,92	120 874 100,31	257 034 606,36	136 262 685,14
Pääoma- ja infrarahastot	5 196 666 720,41	4 500 362 348,13	4 086 310 588,24	3 507 227 981,42
Hedge-rahastot	3 954 561 901,39	3 335 869 929,26	3 820 484 144,33	3 104 494 995,47
Muut tytä- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet	355 079 507,07	24 604 238,77	320 556 040,47	24 604 238,77
	38 569 238 009,00	28 557 618 746,78	32 505 243 056,51	27 014 706 559,69
Rahoitusmarkkinavälineet				
Joukkovelkakirjalainat	10 290 482 852,56	9 824 301 939,59	10 904 123 437,95	10 189 053 507,86
Rahamarkkinasijoitukset	664 329 501,04	663 644 278,51	574 069 167,87	573 489 747,17
	10 954 812 353,60	10 487 946 218,10	11 478 192 605,82	10 762 543 255,03
Lainasaamiset muilta kuin kiinteistöyhtiöiltä	123 578 041,53	123 578 041,53	154 907 058,95	154 907 058,95
<b>Muut sijoitukset yhteensä</b>	<b>49 647 628 404,13</b>	<b>39 169 143 006,41</b>	<b>44 138 342 721,28</b>	<b>37 932 156 873,67</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>53 271 658 136,87</b>	<b>42 619 487 830,70</b>	<b>47 498 160 307,21</b>	<b>41 152 302 714,38</b>
*) Hankinta-arvona on käytetty poistoilla vähennettyä hankintamenoa.				
	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
Käyvän arvon ja hankinta-arvon arvostusero	10 652 170 306,17		6 345 857 592,83	
Johdannaisten negatiivinen arvostusero	-156 996 696,62		-266 582 469,85	
<b>Arvostusero yhteensä</b>	<b>10 495 173 609,55</b>		<b>6 079 275 122,98</b>	

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset <sup>12)</sup>

	Aineettomat oikeudet *) euroa	Omassa käytössä olevat maa-alueet**) euroa	Omassa käytössä olevat rakennukset**) euroa	It-laitteet euroa	Koneet ja kalusto euroa	Muut euroa	Yhteensä euroa
Valmiit 1.1.2019	18 459 499,70	10 430 571,00	32 719 239,91	1 202 818,73	1 852 521,26	87 526,55	64 752 177,15
Keskeneräiset 1.1.2019	9 993 861,95						9 993 861,95
Saldo 1.1.2019	28 453 361,65	10 430 571,00	32 719 239,91	1 202 818,73	1 852 521,26	87 526,55	74 746 039,10
Muutokset vuonna 2019							
Investoinnit, valmiit	3 426 749,72		4 641 329,96	239 897,29	2 307 414,28	7 500,00	10 622 891,25
Investoinnit, keskeneräiset	4 541 005,34						4 541 005,34
Myynnit							0,00
Suunnitelma- poistot	-4 883 079,53		-1 326 011,59	-435 462,85	-496 225,67		-7 140 779,64
Vuoden muutos	3 084 675,53	0,00	3 315 318,37	-195 565,56	1 811 188,61	7 500,00	8 023 116,95
Valmiit 31.12.2019	17 003 169,89	10 430 571,00	36 034 558,28	1 007 253,17	3 663 709,87	95 026,55	68 234 288,76
Keskeneräiset 31.12.2019	14 534 867,29						14 534 867,29
Saldo 31.12.2019	31 538 037,18	10 430 571,00	36 034 558,28	1 007 253,17	3 663 709,87	95 026,55	82 769 156,05

\*) pitkävaikutteiset IT-menot

\*\*) sisältyvät taseessa kiinteistösijoituksiin

Lainakanta lainanottajittain <sup>13)</sup>

Lainanottajat	31.12.2019		31.12.2018	
	Kirjanpitoarvo euroa	%	Kirjanpitoarvo euroa	%
Tytär-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöt	193 462 490,93	61,0 %	194 541 964,87	55,7 %
Muut				
Julkiset yritykset pl. asuntoyhteisöt	36 516 124,03	11,5 %	43 290 144,53	12,4 %
Yksityiset kotimaiset yritykset pl. asuntoyhteisöt	17 045 790,73	5,4 %	17 929 026,22	5,1 %
Asuntoyhteisöt	18 583 124,18	5,9 %	21 504 260,02	6,2 %
Kunnat	33 756 817,71	10,6 %	51 248 085,53	14,7 %
Kuntayhtymät	2 732 000,00	0,9 %	3 446 188,00	1,0 %
Ahvenanmaan maakunnan hallitus	8 789 648,00	2,8 %	9 811 414,00	2,8 %
Palkansaajakotitaloudet	4 291 114,91	1,4 %	5 390 743,11	1,5 %
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1 863 421,97	0,6 %	2 287 197,54	0,7 %
	123 578 041,53	39,0 %	154 907 058,95	44,3 %
Lainakanta yhteensä	317 040 532,46	100,0 %	349 449 023,82	100,0 %

Muut saamiset ja ennakkomaksut <sup>14)</sup>

Muut saamiset	31.12.2019	31.12.2018
	euroa	euroa
Korkosaatavat	60 958,86	76 289,68
Vuokrasaatavat	952 746,48	965 256,91
Eläkesaatavat	1 294 001,22	1 063 232,46
Osinkojen lähdeverosaatavat	9 205 328,24	7 949 411,44
Arvopaperien myyntisaamiset	83 124 744,42	1 555 745,52
Johdannaissaatavat	30 650 000,00	40 270 000,00
Muut	3 302 487,49	-123 652,74
Muut saamiset yhteensä	128 590 266,71	51 756 283,27

Ennakkomaksut	31.12.2019	31.12.2018
	euroa	euroa
Katemaksu Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeisiin	1 246 561,70	1 294 236,41
Katemaksu kirkon eläkkeisiin	16 783 390,66	16 093 777,79
Katemaksu Kelan eläkkeisiin	6 881 701,16	6 672 607,94
Muut ennakkomaksut	7 352 646,07	6 316 059,33
Ennakkomaksut yhteensä	32 264 299,59	30 376 681,47

**Muut siirtosaamiset <sup>15)</sup>**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Valtio	94 981 311,97	92 697 825,53
Evankelis-luterilainen kirkko	6 018 763,46	4 556 283,13
Kela	2 242 741,78	2 160 246,76
<b>Muut siirtosaamiset yhteensä</b>	<b>103 242 817,21</b>	<b>99 414 355,42</b>

**Eläkevastuurahasto <sup>16)</sup>**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Rahaston pääoma 1.1.	50 493 362 610,79	52 261 365 576,51
Rahaston muutos	6 050 591 568,51	-1 768 002 965,72
<b>Rahaston pääoma 31.12.</b>	<b>56 543 954 179,30</b>	<b>50 493 362 610,79</b>

**Muut velat <sup>17)</sup>**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Ennakonpidätykset ja sosiaaliturvamaksut	105 358 348,32	99 424 009,72
Valtio/ennakonpidätykset	93 303 474,15	91 398 074,13
Evankelis-luterilainen kirkko/ennakonpidätykset	4 256 343,95	4 052 419,32
Kela/ennakonpidätykset	2 258 067,86	2 185 267,75
Arvonlisävero	4 441 337,55	3 574 028,19
Ostovelat	6 877 620,03	2 568 132,15
Arvopaperien ostot	67 866 188,00	0,00
Saadut johd.sopimusvakuudet	215 012 000,00	522 142 000,00
Muut velat	3 205 007,63	2 037 642,69
<b>Muut velat yhteensä</b>	<b>502 578 387,49</b>	<b>727 381 573,95</b>

**Siirtovelat <sup>18)</sup>**

	31.12.2019	31.12.2018
	euroa	euroa
Johdannaisten negatiiviset markkina-arvot	156 996 696,62	266 582 469,85
Vastuunjakovelka ETK	3 407 866,94	3 194 717,44
Palkka- ja lomapalkkavelat	9 021 820,02	7 446 853,22
Valtio	37 463 724,10	29 823 424,72
Evankelis-luterilainen kirkko	269 734,35	262 400,13
Kela	1 089 036,23	361 508,91
Muut siirtovelat	732 199,82	511 321,94
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>208 981 078,08</b>	<b>308 182 696,21</b>

**Saamiset ja velat tytär- ja osakkuusyhtiöt <sup>19)</sup>**

Saamiset	31.12.2019	31.12.2018
	euroa	euroa
Lainasaamiset tytär-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöiltä <sup>1)</sup>	193 462 490,93	194 541 964,87
Pääomalainat muille kiinteistöyhtiöille <sup>1)</sup>	1 509 989,47	1 509 989,47
Muut saamiset kiinteistötytäryhtiöiltä ja muilta tytär- ja osakkuusyhtiöiltä <sup>2)</sup>	8 810 929,15	12 288 313,26
Siirtosaamiset kiinteistötytär- ja osakkuusyhtiöiltä <sup>3)</sup>	514 596,28	516 814,50
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>204 298 005,83</b>	<b>208 857 082,10</b>

Velat	31.12.2019	31.12.2018
	euroa	euroa
Velat kiinteistötytär- ja osakkuusyhtiöille <sup>4)</sup>	895 956,34	704 207,87
<b>Velat yhteensä</b>	<b>895 956,34</b>	<b>704 207,87</b>

Esitetty tase-erässä

1) sijoitukset: kiinteistösijoitukset

2) saamiset: saamiset tytär- ja osakkuusyhtiöiltä

3) siirtosaamiset: korot

4) velat: velat tytär- ja osakkuusyhtiöille

## Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut kiinteistösijoitukset <sup>20)</sup>

31.12.2019	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Omassa käytössä olevat maa-alueet ja rakennukset	46 465 129,28	46 465 129,28
<b>Sijoituskiinteistöt</b>		
Maa-alueet, tontit ja rakennukset	9 724 286,83	9 724 286,83
Kiinteistötytäryhtiöiden osakkeet	2 183 176 582,07	2 049 139 480,80
Osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet	174 356 808,75	83 829 957,35
Muut kiinteistöosakkeet	12 836 346,53	6 448 231,49
Kiinteistösijoitusten osakkeet, Pohjoismaat	109 244 311,37	88 085 821,99
	<b>2 489 338 335,55</b>	<b>2 237 227 778,46</b>
<b>Muut kiinteistösijoitukset</b>		
Osuudet kiinteistörahastoista		
Blackstone Real Estate Partners Europe V LP	93 109 424,13	76 971 607,28
Patrizia TransEuropean Properties VI LP	88 540 343,00	67 500 000,00
Landmark RE Partners VIII Offshore Co inv LP	78 867 723,25	63 341 601,13
EQT Real Estate I LP	57 140 000,00	53 491 850,22
Ares European Real Estate Fund IV LP	49 581 661,00	48 440 414,69
Aberdeen Asia III Property Fund of Funds	45 173 943,53	43 492 418,96
Blackstone Real Estate Partners IX Lux SCSp	37 583 506,80	38 506 886,65
Aberdeen Keva Asia IV Property Fund	36 201 665,31	39 289 872,05
Patron Capital V LP	36 173 676,00	31 022 233,00
Patrizia UK Value 2 LP	34 926 998,03	38 519 633,66
Aberdeen Property Finland I Ky	30 520 363,06	39 499 999,99
Landmark RE Partners VIII Offshore Fund LP	30 354 281,75	26 002 375,52
LRAF Holdings VII Hazel LP	26 666 331,76	26 811 918,91
Sierra Portugal Fund	24 166 666,67	31 296 399,17
Ares European Real Estate Fund V LP	20 468 706,00	22 182 329,63
Carlyle Realty VIII LP	18 601 943,27	15 799 267,39
Fosca II SCA	16 767 000,00	0,00
CapMan RE II Ky	6 594 211,00	12 218 825,12
EQT Real Estate II LP	6 430 000,00	0,00
Patrizia TransEuropean Properties V LP	5 219 058,00	5 000,00
	<b>743 087 502,56</b>	<b>674 392 633,37</b>
Muut kiinteistörahastosijoitukset	<b>150 166 284,95</b>	<b>297 286 802,78</b>
Muut kiinteistösijoitukset, pääomallinat	<b>1 509 989,47</b>	<b>1 509 989,47</b>
<b>Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet yhteensä</b>	<b>3 430 567 241,81</b>	<b>3 256 882 333,36</b>

**Sijoituskiinteistöjen omistusosuudet****31.12.2019****Kiinteistötytäryhtiöt**

Kiint. Oy Lintulahdenkulma	100,00 %
Kiinteistö Oy Abraham Wetterrintie 6	100,00 %
Kiinteistö Oy Albertinkatu 34	100,00 %
Kiinteistö Oy Aurajoenranta	100,00 %
Kiinteistö Oy Espoon Andante	100,00 %
Kiinteistö Oy Espoon Itsehallintotie 2-4	100,00 %
Kiinteistö Oy Espoon Keilasatama 5	100,00 %
Kiinteistö Oy Espoon Komentajankatu 4	100,00 %
Kiinteistö Oy Espoon Suviniitty	100,00 %
Kiinteistö Oy Gaselli	100,00 %
Kiinteistö Oy Hatanpään Elisa	100,00 %
Kiinteistö Oy Haukipurontie	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Apollonkatu 10	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Auringonkehrä	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Hämeentie 17 a	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Kaivonkatsojantie 8	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Kuparitalo	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Liisankatu 14	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Merikorttikuja 4	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Pohjoinen Rautatiekatu 25	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Rukkilantie 7-9	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Strömbergin aukio	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Suvilahdenkatu 6	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Tapulikaupungintie 11	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 3	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Työpajankatu 13	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 17-19	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Veneentekijänranta	100,00 %
Kiinteistö Oy Hermannin Tuulensuuntori	100,00 %
Kiinteistö Oy Hermian Bitti	100,00 %
Kiinteistö Oy HTC Santa Maria	100,00 %
Kiinteistö Oy HTC Vega	100,00 %
Kiinteistö Oy Hämeenlinnakeskus	100,00 %
Kiinteistö Oy Jokiniementalo	100,00 %
Kiinteistö Oy Jyväskylän Isohovi	100,00 %
Kiinteistö Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 11	100,00 %
Kiinteistö Oy Kaapelipuisto	100,00 %
Kiinteistö Oy Kaarenmänty	100,00 %
Kiinteistö Oy Kaarenpetäjä	100,00 %
Kiinteistö Oy Kalliokrouvi	100,00 %
Kiinteistö Oy Karhu	100,00 %
Kiinteistö Oy Keilarannanpuisto	100,00 %
Kiinteistö Oy Kiirilankulma	100,00 %
Kiinteistö Oy Kipparin Kruunu	100,00 %

Kiinteistö Oy Konalankuja 1-3	100,00 %
Kiinteistö Oy Kotkan Kaivokaari	100,00 %
Kiinteistö Oy Kouvolan Hansakaari	100,00 %
Kiinteistö Oy Kulma-Sarvis	100,00 %
Kiinteistö Oy Kuopion Haapaniemenkatu 18	100,00 %
Kiinteistö Oy Kuopion Kirkkokatu 1	100,00 %
Kiinteistö Oy Kuopion Safiri	100,00 %
Kiinteistö Oy Kuopion Särkiranta 6	100,00 %
Kiinteistö Oy Kuopion Tulliportinkatu 3	100,00 %
Kiinteistö Oy Käsityöläiskatu 18	100,00 %
Kiinteistö Oy Lahden Laaksokatu 7	100,00 %
Kiinteistö Oy Lahden Rauhankatu 5	100,00 %
Kiinteistö Oy Lakelanportti	100,00 %
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Porarinpolku 1	100,00 %
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Valtakatu 43	100,00 %
Kiinteistö Oy Lielhtikeskus	100,00 %
Kiinteistö Oy Mastokoukku	100,00 %
Kiinteistö Oy Menuetto	100,00 %
Kiinteistö Oy Oulun Tullipuomi	100,00 %
Kiinteistö Oy Paciuksenkatu 21	100,00 %
Kiinteistö Oy Piispanpuro	100,00 %
Kiinteistö Oy Porin Valta-Antti	100,00 %
Kiinteistö Oy Powergate Vaasa	100,00 %
Kiinteistö Oy Quartetto	100,00 %
Kiinteistö Oy Ratinanraitti	100,00 %
Kiinteistö Oy Rauman Kanalinparras	100,00 %
Kiinteistö Oy Riihentausta	100,00 %
Kiinteistö Oy Riihimäen Mercurius	100,00 %
Kiinteistö Oy Rovaniemen Ahjotie 30	100,00 %
Kiinteistö Oy Rovaniemen Pohjanpuistikko	100,00 %
Kiinteistö Oy Rukavarri	100,00 %
Kiinteistö Oy Ruoholahdenkatu 8	100,00 %
Kiinteistö Oy Seinäjoen Alkionkatu 4	100,00 %
Kiinteistö Oy Seinäjoen Torikatu 21	100,00 %
Kiinteistö Oy Sofianlehdonkadun senioritalo	100,00 %
Kiinteistö Oy Sörnäisten Rantatie 31	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Hovi-Sarvis	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkadunaukio	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Ilveshotelli	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Pellavanliikka	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Tarmontalo	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Tullinkulma	100,00 %
Kiinteistö Oy Tampereen Yliopistonkatu 57	100,00 %
Kiinteistö Oy Tirkkosentalo	100,00 %
Kiinteistö Oy Turun Catharina	100,00 %
Kiinteistö Oy Turun Kaakelinna	100,00 %
Kiinteistö Oy Turun Pakkarinpuisto	100,00 %



Kiinteistö Oy Turun Panimonlinna	100,00 %
Kiinteistö Oy Turun Telakkaranta	100,00 %
Kiinteistö Oy Turun Väinämöinen	100,00 %
Kiinteistö Oy Turun Yliopistonkatu 22	100,00 %
Kiinteistö Oy Tuusulan Kievarinkaari	100,00 %
Kiinteistö Oy Tuusulan Pakkasraitti 2A	100,00 %
Kiinteistö Oy Tuusulan Tykkimiehenraitti	100,00 %
Kiinteistö Oy Vaasan Pitkäkatu 52	100,00 %
Kiinteistö Oy Valimotie 15	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Hakkilankaari 1	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Kielotie 50	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Lähettiläantie 7	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Osmankäämintie 5	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Puutarharanta	100,00 %
Kiinteistö Oy Vantaan Spinellikuja	100,00 %
Kiinteistö Oy Westport	100,00 %
Kiinteistö Oy Väritehtaankatu 4	100,00 %
Mågen Ejendomme Aps	100,00 %
Oy Kamppiparkki Ab	100,00 %
Kiinteistö Oy Tilkanhovi	99,99 %
Kiinteistö Oy Lohjantähti	99,73 %
Kiinteistö Oy Helsingin Kaarlenkatu 9–11	99,56 %
Kiinteistö-oy Rekipellonpuisto 1	98,93 %
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Kunnantalo	95,00 %
Kiinteistö Oy Mikonkatu 2 – Pohjoisesplanadi 35	84,18 %
Kiinteistö Oy Pohjoisesplanadi 37	68,98 %
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 11	66,59 %
<b>Osakkuusyhtiöt</b>	
Campus Marian Kehitys Oy	50,00 %
Stadsrum Fastigheter AB	49,00 %
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	49,00 %
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	49,00 %
Leppävaaran HotelliKiinteistö Oy	49,00 %
Akiva Kiinteistöt I Ky	38,91 %
Kiinteistö Oy Massun Parkki	22,92 %
Kiinteistö Oy Selloparkki	24,81 %
<b>Muut osakkeet</b>	
Asunto Oy Espoon Sellonkulma	18,38 %
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	10,10 %
P-Turkuparkki Oy	4,71 %
Asunto Oy Laivastokatu 8–10	3,31 %
Bostadsaktiebolaget Semafor	2,60 %

Suurimmat osakeomistukset <sup>21)</sup>

31.12.2019		Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Nimi	kpl		
Sampo Oyj	2 465 300	95 924 823,00	72 183 729,79
Kone Oyj	1 626 358	94 784 144,24	33 075 618,75
Huhtamaki Oyj	1 607 175	66 504 901,50	37 996 404,51
Stora Enso Oyj	4 793 208	62 143 941,72	30 814 283,40
Nokia Oyj	18 396 714	60 635 569,34	71 433 516,75
Metso Oyj	1 575 166	55 414 339,88	36 172 261,75
Roche Holding AG	135 298	39 140 936,06	27 540 360,85
Novo Nordisk A/S	722 841	37 407 009,66	31 244 755,08
UPM-Kymmene Oyj	1 206 907	37 305 495,37	12 751 559,06
Wartsila Oyj	3 736 467	36 804 199,95	35 700 919,07
Finnair Oyj	6 250 875	36 755 145,00	19 159 944,84
Nordea Bank Abp	4 764 244	34 493 126,56	35 196 735,92
Valmet Oyj	1 502 166	32 086 265,76	10 330 143,03
Thule Group AB	1 533 740	31 711 896,47	31 115 418,64
Heineken NV	320 000	30 374 400,00	30 139 704,09
Adidas AG	100 000	28 980 000,00	21 598 732,49
Beiersdorf AG	270 000	28 795 500,00	28 342 758,37
Davide Campari-Milano SpA	3 294 692	26 818 792,88	14 892 791,25
Remy Cointreau SA	239 527	26 228 206,50	20 283 526,70
Salvatore Ferragamo Italia SpA	1 377 586	25 829 737,50	29 439 752,42
Konecranes Oyj	931 042	25 510 550,80	25 976 000,29
Sanofi	283 235	25 383 520,70	20 777 249,83
Svenska Handelsbanken AB	2 567 800	24 800 993,61	22 749 692,00
Cap Gemini SA	219 000	23 849 100,00	22 645 745,68
Sika AG	140 040	23 462 570,48	17 993 339,96
MTU Aero Engines AG	91 628	23 328 488,80	22 441 682,17
DnB ASA	1 399 800	23 273 707,90	22 301 084,02
Schneider Electric SE	251 544	23 016 276,00	19 549 785,52
Siemens AG	192 006	22 376 379,24	19 564 919,35
Prudential Plc	1 301 600	22 167 588,15	20 526 395,20
Skandinaviska Enskilda Banken AB	2 590 100	21 837 884,14	21 157 808,89
EQT AB	2 000 000	20 848 489,49	12 551 164,73
Experian Plc	692 346	20 767 124,96	20 854 732,34
SAP AG	167 000	20 093 440,00	13 110 727,09
Allianz SE	91 740	20 036 016,00	19 832 947,04
Nestle SA	207 000	19 982 918,74	16 973 566,70
JC Decaux SA	704 165	19 350 454,20	18 440 883,98
St James's Place Plc	1 402 310	19 193 582,45	19 379 706,36
Boliden AB	792 511	18 851 608,48	18 051 062,88
Royal Unibrew A/S	195 230	15 939 275,92	15 830 613,85
Metsä Board Oyj	2 641 000	15 832 795,00	16 850 509,78
Gjensidige Forsikring ASA	824 015	15 392 117,01	14 443 953,65
Outotec Oyj	2 650 120	15 259 390,96	21 627 025,05

AtoS SA	204 025	15 163 138,00	15 415 182,12
Vinci SA	149 100	14 760 900,00	14 505 808,61
Husqvarna AB	2 002 272	14 378 608,32	14 528 251,79
Air Liquide SA	108 559	13 700 145,80	13 281 616,12
Amadeus IT Group SA	181 058	13 181 022,40	13 235 714,85
Swisscom AG	27 648	13 057 273,63	12 714 928,84
Telenor ASA	792 966	12 657 646,82	12 601 890,44
Smith & Nephew Plc	514 998	11 092 311,18	9 331 232,19
Symrise AG	116 604	10 937 455,20	10 255 269,10
Epiroc AB	995 863	10 900 652,26	8 808 794,36
Atlas Copco AB	298 898	10 689 234,29	9 961 814,10
Croda International Plc	175 352	10 552 429,82	9 861 851,43
Fresenius SE & Co KGaA	208 398	10 457 411,64	9 464 169,89
Coloplast A/S	93 900	10 385 994,78	9 662 545,52
DSV A/S	100 329	10 310 192,89	10 120 274,86
Hella KGaA Hueck & Co	208 507	10 287 735,38	9 414 931,57
Freni Brembo SpA	925 926	10 240 741,56	10 421 447,67
Cie Generale des Etablissements Michelin	92 593	10 101 896,30	10 249 230,52
Asiakastieto Group Oyj	320 140	10 084 410,00	6 037 546,90
Fresenius Medical Care AG & Co	151 930	10 021 302,80	9 871 267,11
Deutsche Post AG	294 074	10 001 456,74	7 872 925,73
Assa Abloy AB	471 200	9 877 933,91	10 253 697,02
Elisa Oyj	199 379	9 819 415,75	9 640 248,60
Sonova Holding AG	46 893	9 569 559,15	9 741 224,64
Munters Group AB	1 825 000	8 570 519,20	13 315 022,94
Orion Oyj	207 198	8 551 061,46	5 264 074,31
Verkkokauppa.com Oyj	2 171 000	7 663 630,00	11 219 741,99
Outokumpu Oyj	2 365 000	6 636 190,00	18 426 848,14
Telia Company AB	47 917	184 767,95	257 042,01
		1 672 527 741,65	1 378 778 106,49
Muut		57 745 029,73	5 992 505,50
		1 730 272 771,38	1 384 770 611,99

## Rahasto-osuudet <sup>22)</sup>

31.12.2019	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Mercer Investment Fund 1	14 732 986 395,27	11 633 706 287,65
Mercer Investment Fund 2	11 450 272 676,87	7 004 008 557,39
AQR Alt Risk Premia Fund	164 093 236,08	176 500 705,18
	26 347 352 308,22	18 814 215 550,22

Yhdistelmärahastojen käyvästä arvosta korkosijoituksiin tuotonlaskennallisesti luokiteltava osuus on yhteensä 6 420 078 729 euroa.

Suurimmat pääomasijoitukset <sup>23)</sup>

Suurimmat pääomarahastosijoitukset		
31.12.2019	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Blackstone Core Equity Partners LP	226 248 526,93	192 479 543,49
Keva Investments Ky	207 420 098,63	203 661 956,64
Keva Investments III LP	188 728 717,93	142 557 663,86
Warburg Pincus Private Equity XII LP	171 285 851,57	131 804 223,77
EQT Infrastructure III	157 378 581,00	126 245 171,78
Advent GPE VIII LP	142 336 447,00	111 562 500,00
Keva Crown Emerging Asia Fund I LP	127 952 297,93	35 649 545,37
Pine Brook Capital Partners II LP	124 468 456,90	106 468 289,56
Keva Crown Emerging Asia Fund II LP	115 472 626,35	94 592 963,09
Bridgepoint Europe V LP	104 683 596,00	78 019 851,94
Ares Corporate Opportunities Fund V LP	101 890 030,61	92 188 845,59
Energy Capital Partners III D LP	97 902 932,51	81 108 736,47
Resolute Fund III LP	96 726 559,88	59 301 691,39
Lexington Capital Partners VIII LP	95 274 948,70	91 462 379,46
MBK Partners Fund III LP	94 017 490,09	49 334 611,18
EQT VII LP	93 915 077,00	79 119 734,89
Blackstone Capital Partners VII LP	88 585 174,10	69 386 285,73
EQT VIII LP	87 023 092,00	86 493 600,55
Carlyle Asia Partners IV LP	83 562 303,12	74 048 939,19
Carlyle Partners VI LP	82 335 762,25	65 727 322,42
Lindsay Goldberg IV LP	82 075 938,50	59 683 576,32
Advent International GPE VII LP	81 393 459,00	58 180 620,00
Platinum Equity Capital Partners IV LP	79 459 995,82	65 562 290,85
MBK Partners Fund IV LP	75 531 174,37	60 237 950,97
Committed Advisors Secondary Fund III SLP	75 522 364,07	54 452 546,06
Clearlake Capital Partners V LP	74 102 132,09	57 983 499,69
Crown Global Secondaries IV PLC	69 869 729,63	53 519 698,47
Cinven Fund 6 LP	69 023 894,00	61 788 740,73
Montagu V LP	64 938 516,00	57 008 079,39
Crown Secondaries Special Opportunities PLC	63 931 849,96	34 784 982,81
ASF Cruise LP	61 525 053,62	24 412 543,64
Keva Investments IV LP	60 033 891,96	58 410 258,84
SAIF Partners III LP	59 246 305,17	10 950 261,44
Hitec Vision VI LP	58 178 683,66	45 383 612,21
Wynnchurch Capital IV LP	55 736 655,88	47 647 931,77
Warburg Pincus Private Equity XI LP	55 599 179,47	30 902 707,63
Crescent Mezzanine VII LP	55 538 427,29	56 848 625,32
Resolute Fund IV LP	53 715 178,22	47 459 338,45
Centerbridge III LP	52 163 076,55	44 416 852,46
Silver Lake Partners V LP	52 031 026,53	45 421 456,81
Carlyle Partners VII LP	48 023 317,77	55 243 039,25
Energy Capital Partners IV D LP	47 035 473,72	36 286 581,59
Crown Global Secondaries III PLC	45 470 070,48	9 185 000,42

Altor Fund IV AB	45 418 537,00	42 097 027,87
Warburg Pincus China LP	43 068 702,30	32 005 494,13
Hitec Vision VII LP	41 806 516,97	38 129 176,14
Pinebridge SOP Feeder LP	41 739 477,62	27 052 049,19
Energy Capital Partners Volt Parent LP	36 823 826,01	19 211 675,77
Blackstone Motion Partners (Cayman) LP	35 250 133,64	35 707 844,91
Intera Fund II Ky	32 647 076,00	26 277 110,75
ASF VII Infrastructure LP	31 071 209,83	26 645 838,01
Sponsor Fund IV Ky	28 302 000,00	21 433 673,72
EQT Marcel Co Investment	28 005 067,75	26 355 090,93
Ulysses Co Inv partners LP	27 971 893,46	27 633 088,38
Intera Fund III Ky	27 375 645,00	24 717 214,10
Activa Capital Fund III FCPR	26 757 618,00	27 551 797,00
EQT Infrastructure IV	26 754 843,60	29 518 805,30
Carlyle Sabre Coinvestment LP	26 460 490,57	26 536 930,56
Warburg Pincus Global Growth LP	26 010 972,14	28 879 970,47
Cortec VII A LP	25 730 209,27	26 022 415,03
Cinven Fund 5 LP	25 615 127,00	29 174 966,48
EQT VI LP	25 112 241,34	27 254 605,44
Element Co-Investment LP	24 333 793,03	8 169 368,71
Bridgepoint Europe VI LP	24 130 313,00	22 335 787,61
Crescent Mezzanine VI LP	23 830 700,63	27 010 966,78
Bowmark Capital Partners V LP	23 257 863,13	23 681 397,07
Keva Crown Emerging Asia Fund III LP	23 059 574,58	23 513 811,20
Ares Capital Europe II LP	22 997 897,12	24 423 586,58
Committed Advisors Secondary Fund IV SLP	22 870 817,41	21 750 000,00
EQT Infrastructure II	21 992 065,37	30 406 000,29
Apollo Investment Fund IX LP	21 888 095,07	36 882 166,38
Hitec Vision Asset Solutions	21 518 661,28	17 407 806,36
Affinity Asia Pacific Fund V LP	19 489 013,78	20 977 218,08
MBK Partners 2015-3 Inc	19 380 662,64	22 026 470,07
Nordic Mezzanine Fund III LP	18 918 001,00	1 826 718,48
Altor Fund III LP	18 115 564,00	16 777 345,09
Triton Fund III	17 394 794,18	21 497 663,00
Crown Opportunities Fund Ky	17 093 373,00	0,00
Hitec Vision V LP	16 962 450,65	24 296 893,68
Bowmark Capital Partners IV LP	16 689 011,48	18 050 856,96
ASF VIII LP	16 555 290,25	15 037 827,10
Advent International GPE IX SCSp	16 355 299,00	17 250 000,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	16 053 625,00	10 357 923,21
ASF Peak Co-investment SLP	15 887 749,74	3 226 711,69
Blackstone TN Partners LP	15 604 617,29	24 964 445,87
Carlyle Asia Partners V LP	15 413 849,97	16 922 203,87
Wynnchurch Capital III LP	15 349 197,13	17 442 904,15
SLP Zephyr Investors LP	14 618 571,04	12 863 250,97
Zeus Co-Investment LP	14 105 466,58	19 795 598,87
Hermes GPE Global Secondary T1 LP	13 559 568,37	8 203 657,32

Montagu IV LP	12 240 599,00	15 465 738,82
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	11 639 401,00	9 436 311,28
Advent International GPE-VI LP	11 484 932,00	17 269 232,00
Baring Vostok PE Fund IV LP	10 567 369,69	13 457 437,67
Bridgepoint Europe IV A	10 054 447,00	10 803 226,94
Hermes GPE Global Secondary T2 LP	8 553 270,37	6 925 091,77
Bowmark Capital Partners VI LP	7 797 571,68	8 431 269,80
MB Equity Fund IV Ky	7 083 634,00	7 515 132,03
PAI Europe VII LP	6 687 475,31	9 206 299,99
Affinity Asia Pasific Fund III LP	5 513 124,67	19 446 280,21
Energy Capital Partners II D LP	5 406 945,90	12 140 170,73
	5 153 730 208,10	4 226 383 596,30
Muut pääomarahastosijoitukset	42 936 512,31	273 978 751,83
<b>Pääomarahastosijoitukset yhteensä</b>	<b>5 196 666 720,41</b>	<b>4 500 362 348,13</b>

<b>Sijoitukset noteeraamattomiin yhtiöihin</b>		
<b>31.12.2019</b>	<b>Kirjanpito- eli käypä arvo euroa</b>	<b>Hankinta-arvo euroa</b>
Suomi Power Networks SHL 8,17 %	96 705 198,25	96 705 198,25
Suomi Power Networks TopCo B.V.	156 275 704,67	21 462 950,06
Muut sijoitukset	0,00	2 705 952,00
<b>Noteeraamattomat yhteensä</b>	<b>252 980 902,92</b>	<b>120 874 100,31</b>
<b>Pääomasijoitukset yhteensä</b>	<b>5 449 647 623,33</b>	<b>4 621 236 448,44</b>

## Hedge-rahasot 24)

31.12.2019	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
OZ Overseas Fund II	376 366 738,50	222 942 014,62
Citadel Kensington Global Strategies Fund	358 641 312,09	265 304 657,31
Marshall Wace Eureka Fund	337 853 427,89	280 991 940,28
King Street Capital	328 849 858,93	235 165 690,89
GoldenTree Master Fund	325 119 828,72	316 834 427,28
Arya Partners Funds	319 160 460,98	299 240 547,37
Davidson Kempner International, Ltd - Class C	285 163 338,68	183 292 491,29
Algeska Fund	189 672 315,17	181 293 509,84
Taconic Opportunity Offshore Fund	142 109 453,13	133 299 954,68
Blue Mountain Credit Alternatives Fund Ltd	141 731 150,24	149 660 049,68
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International III	117 387 570,77	93 824 653,75
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International IV	114 129 247,82	100 285 188,48
Ares Capital Europe III Feeder	108 837 565,00	99 546 249,63
York Distressed Asset Fund III	103 177 854,73	103 648 856,01
GoldenTree CLO Debt Investment Fund	76 228 052,67	65 847 500,23
York European Distressed Credit Fund II	73 180 999,64	58 880 788,97
Bluebay Private Debt Fund	66 783 889,04	71 025 234,39
H.I.G.WhiteHorse Direct Lending Fund	62 294 245,15	63 401 958,42
Ares Capital Europe IV	55 808 080,65	52 565 883,85
H.I.G Bayside Loan Opportunity Feeder Fund IV	51 994 724,05	60 099 548,06
BlueBay Direct Lending Fund II SLP	50 170 667,92	52 690 508,63
EQT Credit Opportunities III	44 016 333,00	43 442 338,26
York Distressed Asset Fund IV	38 167 237,85	42 531 756,95
Blackstone Tactical Opportunities III	36 246 572,89	41 961 781,89
H.I.G Bayside Loan Opportunity Feeder Fund III	30 791 505,00	41 013 875,72
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International II	28 720 103,26	18 535 337,75
BlueBay Direct Lending Fund III SLP	25 821 055,79	25 942 646,81
York European Distressed Credit Fund	24 749 019,95	20 860 994,77
H.I.G Bayside Loan Opportunity Fund V	9 720 899,00	7 500 000,00
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International	5 623 128,89	3 967 640,42
AllBlue Class A	379 997,69	229 202,61
Mesirow Multimanager Fund II	27 470,41	42 700,42
	3 928 924 105,49	3 335 869 929,26
Muut	25 637 795,90	0,00
<b>Yhteensä</b>	<b>3 954 561 901,39</b>	<b>3 335 869 929,26</b>

## Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet <sup>2)</sup>

31.12.2019	Omistusosuus	Kirjanpito- eli käypä arvo	Hankinta-arvo
Yhtiön nimi	%	euroa	euroa
Tytäryhtiöt			
Kuntasijoitus KE Oy <sup>1)</sup>	100,00 %	8 409,40	8 409,40
		8 409,40	8 409,40
Osakkuusyhtiöiden osakkeet			
Kuntarahoitus Oyj <sup>2)</sup>	30,66 %	355 071 097,67	24 595 829,37
		355 071 097,67	24 595 829,37
<b>Yhteensä</b>		<b>320 556 040,47</b>	<b>24 604 238,77</b>

1) Toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Keva Investments Ky:ssä, jonka kautta omistettut sijoitukset on esitetty pääomarahastoissa. Keva Investments Ky omistaa osuuden kahdesta yhdysvaltalaisesta pääomarahastosta, joiden kirjanpito- eli käyvät arvot ovat 181 920 162,63 ja 25 499 936,00 euroa ja hankinta-arvot 135 124 361,41 ja 68 537 595,23 euroa.

2) Vuoden 2019 konsernitilinpäätöksen mukainen oma pääoma on 1 594 321 tuhatta euroa. \*) Tilikauden voitto on 104 932 tuhatta euroa  
\*). Osinkoa jaetaan 0,16 euroa osakkeelta \*). \*) Esitys maaliskuussa 2020 pidettävälle Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle.



Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseenlaskijoittain <sup>26)</sup>

31.12.2019	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
<b>Liikkeeseenlaskija</b>		
Ranskan valtio	2 173 744 712,44	2 218 949 084,86
Saksan valtio	738 639 025,60	706 600 591,46
Belgian valtio	566 134 282,78	560 453 500,00
DNB Boligkredit AS	167 462 217,55	163 420 720,00
Norjan valtio	150 788 742,67	148 266 136,64
BPCE SA	137 524 347,41	133 726 760,00
Dexia Credit Local	119 481 669,04	115 602 960,00
Alankomaiden valtio	113 025 081,68	107 542 875,00
Kuntarahoitus Oyj	108 944 885,24	100 000 000,00
Caisse Francaise de Financement Local	99 028 496,50	94 677 800,00
Cie Finacement Foncier SA	94 885 775,65	93 703 160,00
Skandinaviska Enskilda Banken AB	91 856 915,96	87 468 254,53
Rabobank Group	91 287 249,50	88 903 342,31
Itävallan valtio	90 786 970,49	84 189 000,00
China Development Bank	80 722 213,02	79 494 100,00
Unicredit Bank AG	79 396 865,57	79 705 860,00
Corp Andina de Fomento	75 583 440,42	74 869 650,00
Bank of Nova Scotia	71 678 314,18	69 576 150,00
Babson Euro CLO BV	71 198 750,00	73 945 000,00
AXA SA	69 393 682,81	66 566 795,00
Societe Generale SA	68 123 976,57	65 843 270,00
Banco Santander SA	67 959 133,25	65 553 388,00
Nordea Mortgage Bank PLC	66 683 783,60	65 830 520,00
TVO Teollisuuden voima Oyj	66 000 892,75	63 281 570,00
Citycon Oyj	64 889 368,22	63 758 520,00
OP Mortgage Bank	64 059 594,94	62 890 020,00
Leaseplan Corporation NV	59 844 271,66	56 384 260,00
Jubilee CLO 2014-XIV BV	59 180 000,00	61 686 000,00
European Investment Bank	59 117 768,85	60 273 000,00
Lloyds Bank Plc	58 868 122,29	57 974 180,00
Swedbank AB	56 336 425,47	55 945 701,49
FCA Bank SpA of Ireland	54 991 281,31	53 813 020,00
Oak Hill Advisors (Europe) LLP	54 848 187,50	54 875 000,00
German Postal Pensions	54 796 729,17	49 524 000,00
ING Bank NV	54 627 746,47	52 695 790,00
Royal Bank Of Canada Plc	52 347 035,00	51 809 300,00
RCI Banque SA	51 460 080,11	49 849 850,00
Landsbankinn NV	50 305 139,92	51 251 869,40
Capital Four CLO I DAC	49 791 875,00	49 790 000,00
Santander UK PLC	49 078 441,97	47 754 420,00
Akelius Residential AB	48 969 788,22	46 759 080,00
Kojamo Oyj	48 920 532,63	46 735 770,00
Dryden 35 Euro CLO BV	48 446 820,50	52 556 786,00
Sato-Yhtymä Oyj	47 880 704,68	46 891 739,40
Telecom Italia SpA	47 282 490,98	44 788 500,00
Svenska Handelsbanken AB	45 842 702,55	43 518 504,49
Archean SA	44 170 000,00	50 000 000,00
CaixaBank SA	44 120 260,33	42 857 160,00

Neste Oyj	43 603 793,34	41 777 846,00
Commonwealth Bank of Australia	40 747 629,51	39 760 800,00
Jubilee CLO 2014-XII BV	40 427 402,78	44 549 000,00
Thulite SA	40 000 000,00	40 000 000,00
Hutchison Telecom SA	39 874 059,02	39 904 400,00
Puolan valtio	39 308 787,67	34 933 500,00
British Telecom Plc	39 300 266,81	38 913 210,00
Stadshypotek AB	38 869 468,03	37 946 790,00
The Royal Bank of Scotland Plc	38 860 737,38	37 732 480,00
CVC Cordatus Loan Funding VIII Limited	38 767 000,00	40 627 000,00
Fastighets AB Balder	38 262 035,17	36 770 300,00
ABN Amro Bank NV	38 065 705,40	36 986 200,00
AXA Home Loan SFH SA	37 867 915,74	37 860 920,00
Sampo Oyj	37 004 057,55	34 824 350,00
DNA Oyj	36 915 216,43	35 274 066,89
AT&T Inc	36 888 308,20	34 858 950,00
National Australia Bank Ltd	36 393 757,53	35 116 500,00
Islandsbanki HF	35 589 429,99	34 958 400,00
Sparebank 1 Boligkreditt AS	35 249 208,61	34 752 200,00
Dartry Park CLO Ltd	35 179 400,00	39 205 000,00
Elia System Operator SA/NV	34 137 082,69	32 376 500,00
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2014-3 Ltd	33 812 259,72	34 795 500,00
Halcyon Loan Advisors European Funding	33 586 200,00	34 770 890,00
Aegon NV	32 463 695,74	31 754 880,00
Huhtamäki Oyj	31 590 275,58	31 161 583,18
OP Yrityspankki Oyj	31 488 516,39	30 902 950,00
VVO-Yhtymä Oyj	31 121 495,90	29 837 100,00
KBC Groep NV	31 049 650,82	30 000 000,00
AIB Mortgage Bank	30 724 727,70	28 891 820,00
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	30 692 012,70	29 938 650,00
SR-Boligkredit AS	30 672 622,13	29 777 400,00
FedEx Corporation	30 602 682,95	29 458 699,29
BNP Paribas Issuance B.V	30 545 636,67	30 000 000,00
NN Group NV	30 409 216,44	29 956 800,00
BlueMountain Fuji Management, LLC	30 386 450,00	29 748 250,00
Suomen valtio	30 256 567,62	24 835 250,00
Mondi Finance Plc	29 915 428,27	28 394 520,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	29 866 881,51	28 913 290,00
Aqueduct European CLO	29 710 000,00	29 722 100,00
Elisa Oyj	28 728 629,04	27 847 384,00
Volvo AB	28 285 879,53	29 628 534,52
Kemira Oyj	27 861 349,83	26 876 060,00
Aroundtown SA	27 594 599,18	26 358 210,00
Ellevio AB	27 583 386,31	29 198 475,31
Nykredit Bank A/S	27 583 020,66	25 977 120,00
Kommunal Landspensjonskasse KLP	27 443 240,66	23 820 450,00
Molnlycke AB	27 168 722,01	27 462 974,02
Tele2 AB	27 165 104,51	24 785 250,00
Pohjolan Voima Oy	27 092 050,99	26 561 212,00
Nationwide Building Society	27 074 360,66	26 986 500,00
Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH	27 054 855,62	25 862 980,00
Ahlstrom Oyj	26 888 263,93	26 260 730,00
Jyske Bank AS	26 112 871,97	25 906 140,00

Korea Development Bank	25 594 280,74	24 948 000,00
Eika BoligKreditt AS	25 527 020,55	24 891 750,00
BBVA	25 235 506,79	25 360 000,00
Westpac Banking Corporation	24 589 706,30	23 678 400,00
	8 575 295 223,72	8 466 951 223,79
Muut	1 715 187 628,84	1 357 350 715,80
<b>Yhteensä</b>	<b>10 290 482 852,56</b>	<b>9 824 301 939,59</b>

## Korkorahastot <sup>27)</sup>

31.12.2019	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Pimco Distressed Senior Credit Opportunities Fund (DISCO) II	455 631 077,56	127 506 790,45
Pimco Bravo II	112 345 791,35	90 185 978,37
Pimco Bravo	3 213 674,56	4 626 727,27
Whitecroft Core Bank Risk	53 960 693,59	50 391 303,55
	625 151 237,06	272 710 799,64

## Valuuttarahastot <sup>28)</sup>

31.12.2019	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
IPM Global Currency Fund	107 172 660,55	104 211 168,46
	107 172 660,55	104 211 168,46

## Muut liitetiedot

### Johdannaisopimukset

	31.12.2019	31.12.2018
Osakejohdannaiset		
Termini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	-694 082 369	-481 860 107
Positiivinen käypä arvo	508 111	10 979 096
Negatiivinen käypä arvo	-8 440 756	-280 000
Yhteensä netto	-7 932 645	10 699 096
Optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	2 433 227	11 956 685
Positiivinen käypä arvo	330 000	11 349 000
Negatiivinen käypä arvo	-4 759 404	-10 056 774
Yhteensä netto	-4 429 404	1 292 226
Muut osakejohdannaiset		
Kohde-etuuden arvo	238 746 065	300 268 379
Positiivinen käypä arvo	3 658 162	3 763 241
Negatiivinen käypä arvo	-3 257 895	-5 122 288
Yhteensä netto	400 267	-1 359 047
Korkojohdannaiset		
Termini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	0	-10 025 839 584
Positiivinen käypä arvo	0	0
Negatiivinen käypä arvo	0	-49 065 550
Yhteensä netto	0	-49 065 550
Optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	88 189 432	3 445 834 771
Positiivinen käypä arvo	91 328 853	342 451 687
Negatiivinen käypä arvo	-3 139 421	-8 840 110
Yhteensä netto	88 189 432	333 611 578
Koronvaihtosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	537 300 000	9 768 959 389
Positiivinen käypä arvo	153 064 270	290 195 199
Negatiivinen käypä arvo	-104 531 704	-108 555 934
Yhteensä netto	48 532 566	181 639 265

## Luottoriskinvaihtosopimukset

Kohde-etuuden arvo	1 080 123 910	436 681 223
Positiivinen käypä arvo	0	0
Negatiivinen käypä arvo	0	0
Yhteensä netto	0	0

## Valuuttajohdannaiset

## Valuuttatermiinit

Kohde-etuuden arvo	11 948 057 833	12 435 481 744
Positiivinen käypä arvo	95 201 716	51 015 602
Negatiivinen käypä arvo	-16 443 689	-76 675 594
Yhteensä netto	78 758 027	-25 659 992

## Optiosopimukset

Ostetut		
Kohde-etuuden arvo	2 318 872 158	168 928 741
Positiivinen käypä arvo	58 222 694	17 554 708
Negatiivinen käypä arvo	0	-210 281
Yhteensä netto	58 222 694	17 344 427

## Optiosopimukset

Asetetut		
Kohde-etuuden arvo	-451 429 925	-110 219 873
Positiivinen käypä arvo	0	137 428
Negatiivinen käypä arvo	-16 423 828	-7 775 939
Yhteensä netto	-16 423 828	-7 638 510

## Vastuut

	31.12.2019	31.12.2018
	euroa	
<b>Arvopaperilainaus</b>		
Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Lainaustoiminnan vastapuolena on säilytyspankki, State Street Bank & Trust Company, jolle lainaksiottajat asettavat vakuudet. Lainojen vakuutena on joko käteistä tai vastapuolelle pantattuja arvopapereita. Vakuudet kattavat lainassa olevien arvopaperien arvonmuutokset ja niitä voidaan käyttää mahdollisissa lainojen toimitushäiriöissä. Arvopaperilainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä. Vuoden 2019 aikana lainojen maturiteetti oli keskimäärin 25 päivää.		
<b>Osakkeet</b>		
Käypä arvo	253 217 379,12	371 218 845,29
<b>Joukkovelkakirjalainat</b>		
Käypä arvo	2 932 903 827,41	3 108 879 970,05
<b>Sijoitussitoumukset,</b>		
Sitovat sopimukset joita ei ole vielä nostettu, mutta joihin on sitouduttu voimassa olevin sopimuksin		
Pääomarahastot	4 756 290 409,05	4 052 605 195,94
Äänettömän yhtiömiehen pääomasijoitus	5 837 894,03	6 464 788,04
Kiinteistösijoitusrahastot	938 369 476,61	955 775 412,00
Kiinteistösijoitukset tytä- ja osakkuusyhtiöihin	40 399 882,43	66 112 000,92
<b>Vuokravastuut</b>		
Alle 1 vuotta	738 174,90	879 082,56
1–5 vuotta	0,00	732 568,80
<b>Muut vastuut</b>		
	1 269 050,56	5 764 635,62
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
<b>Johdannaiskaupan vakuudet</b>		
Rahoitusosuudet	0,00	199 894 828,77
Käteisvakuudet	66 940 862,20	78 121 480,97

## Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

Arvio Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta perustuu tulevien vuosien eläkemenosta tehtyyn ennusteeseen. Eläkemenot on diskontattu käyttäen 3 prosentin diskonttokorkoa. Diskonttokorko on valittu turvaavuusperiaatteen mukaisesti alhaiseksi ja etuuksien tulevien indeksikorotusten vaikutus on otettu huomioon korkoa valittaessa. Arviossa käytetty kuolevuus perustuu Tilastokeskuksen vuonna 2018 tehtyyn väestöennusteeseen. Työkyvyttömyyseläkkeellä olevien osalta käytetty kuolevuus perustuu Eläketurvakeskuksen tekemiin arvioi-

hin. Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo sisältää arvion Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän osuudesta koko työeläkejärjestelmän palkattomien aikojen eläkemenon kustannuksista.

Laskelma perustuu Kevan ja Eläketurvakeskuksen rekistereistä saatuihin tietoihin. Laskelma perustuu vuoden 2018 lopun tietoihin sekä vuoden 2019 palkkasumma- ja eläkemeno-tietoihin. Palkattomien aikojen osalta laskelma perustuu Eläketurvakeskuksesta saatuun vuoden 2019 loppuun mennessä kertyneiden palkattomien

aikojen eläkemeno- ja työtuloennusteeseen.

Laskelmaa laadittaessa on jouduttu tekemään lukuisia oletuksia mm. eläkealkavuuksiin ja eläkkeiden suuruuteen sekä keston liittyen. Muutokset tietopohjassa sekä käytetyissä laskentaoletuksissa, erityisesti korko- ja kuolevuustekijöissä, voivat muuttaa arviota karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta merkittävästikin. Vaikka oletusten valinnassa ja laskelma laadinnassa on pyritty noudattamaan huolellisuutta, tulee laskelman lopputuloksia pitää kuitenkin lähinnä viitteellisinä.

### Etuuksien pääoma-arvo

31.12.2019	31.12.2018
euroa	euroa
126 000 000 000,00	123 000 000 000,00

## Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja

	2019	2018	2017	2016	2015
Kevan jäsenyhteisöjen palkkasumma, milj. euroa	18 126	17 410	16 844	16 888	16 820
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet, milj. euroa	5 127	4 920	4 793	4 966	5 013
Kevan jäsenyhteisöjen vakuutettujen lukumäärä 31.12.	556 000	535 000	528 000	519 000	522 000
Maksussa olevat Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, kpl 31.12.	413 084	406 286	398 000	387 000	378 000
Maksetut Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, milj. euroa	5 488	5 230	5 005	4 754	4 559
Sijoitukset käyvin arvoon, milj. euroa	56 166	50 129	51 871	48 524	44 214
Sijoitusten tuotto käyvin arvoon	12,8 %	-3,0 %	7,7 %	7,4 %	4,8 %
Sijoitusten vuotuinen reaalityttö					
rahastoinnin alusta vuodesta 1988	4,2 %	3,8 %	4,3 %	4,2 %	4,0 %
Toimintakulut, milj. euroa	82,2	74,9	76,1	73,7	81,5
Henkilökunta, vakinaiset 31.12.	513	515	519	520	530
Maksussa olevat Valtion eläkkeet, kpl 31.12.	246 874	251 505	256 000	259 000	263 000
Maksetut Valtion eläkkeet, milj. euroa **)	4 761	4 675	4 597	4 502	4 440
Maksussa olevat Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, kpl 31.12.	19 469	19 250	19 000	18 700	18 400
Maksetut Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, milj. euroa **)	212	204	196	188	180
Maksussa olevat Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, kpl 31.12.	5 942	5 945	6 000	5 900	5 900
Maksetut Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, milj. euroa **)	105	102	99	96	93

\*) Tulorekisterin ja uudistuneen palvelussuhteiden ilmoituskäytännön vuoksi vuosien 2018 ja 2019 välissä on aikasarjakatkos.

\*\*) Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätöksen tulosvaikutusta.

## Sijoitusjakauma (käyvin arvoon)

	2019		2018		2017		2016		2015	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset	123,6	0,2 %	154,9	0,3 %	315,0	0,7 %	386,1	0,9 %	455,9	1,1 %
Joukkovelkakirjat	17 442,9	32,7 %	17 354,1	36,5 %	16 993,7	35,8 %	16 759,8	37,7 %	15 382,3	37,5 %
Lyhytaikaiset sijoitukset	664,3	1,2 %	574,1	1,2 %	403,4	0,8 %	679,0	1,5 %	750,1	1,8 %
Osakkeet ja osakerahastot	21 657,6	40,7 %	17 570,9	37,0 %	19 599,0	41,2 %	17 408,4	39,2 %	15 775,1	38,5 %
Pääoma- ja Hedge-rahastot sekä hyödykesij.	9 769,6	18,3 %	8 487,7	17,9 %	6 911,8	14,5 %	6 146,6	13,8 %	5 632,0	13,7 %
Kiinteistöt	3 613,7	6,8 %	3 356,5	7,1 %	3 297,0	6,9 %	3 041,7	6,8 %	2 994,3	7,3 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>53 271,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>47 498,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>47 520,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>44 421,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>40 989,7</b>	<b>100,0 %</b>
Kertyneet korot	77,6		107,1		91,2		93,5		108,9	
Muut erät	2 816,7		2 523,6		4 259,6		4 008,8		3 115,5	
<b>Tuotonlaskennassa käytetyt sijoitukset</b>	<b>56 166,0</b>		<b>50 128,8</b>		<b>51 870,8</b>		<b>48 523,8</b>		<b>44 214,1</b>	



## Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvoin)

	2019 Nettotuotot markkina- arvo milj. euroa	Sitoutunut pääoma milj.euroa	Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2018 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2017 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2016 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2015 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle
Korkosijoitukset yhteensä	1 331,2	20 193,1	6,6 %	-1,6 %	1,8 %	6,5 %	0,4 %
Lainasaamiset	1,3	143,3	0,9 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,9 %
Joukkovelkakirjalainat	1 326,2	16 898,1	7,8 %	-2,0 %	2,6 %	8,8 %	0,3 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	3,7	3 151,7	0,1 %	-0,2 %	-0,5 %	-0,5 %	0,6 %
Osakesijoitukset yhteensä	4 599,2	22 284,8	20,6 %	-6,0 %	14,3 %	9,6 %	10,2 %
Noteeratut osakkeet	4 047,2	17 313,6	23,4 %	-10,4 %	14,5 %	8,8 %	8,7 %
Pääomasijoitukset	493,0	4 397,4	11,2 %	16,5 %	11,2 %	14,6 %	16,8 %
Noteeraamattomat osakkeet	59,1	573,8	10,3 %	13,5 %	22,1 %	14,2 %	36,6 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	247,8	3 379,9	7,3 %	7,0 %	7,9 %	5,0 %	8,1 %
Suorat kiinteistösijoitukset	191,0	2 534,2	7,5 %	5,6 %	6,9 %	4,6 %	6,0 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	56,8	845,7	6,7 %	11,2 %	10,8 %	6,2 %	15,3 %
Muut sijoitukset	177,5	3 773,9	4,7 %	0,3 %	5,7 %	3,6 %	-1,2 %
Hedge-rahastosijoitukset	177,5	3 773,9	4,7 %	0,3 %	5,7 %	3,6 %	1,1 %
Hyödykesijoitukset							-30,1 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>6 355,8</b>	<b>49 631,7</b>	<b>12,8 %</b>	<b>-2,9 %</b>	<b>7,7 %</b>	<b>7,5 %</b>	<b>4,8 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-20,5		0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>6 335,2</b>	<b>49 631,7</b>	<b>12,8 %</b>	<b>-3,0 %</b>	<b>7,7 %</b>	<b>7,4 %</b>	<b>4,8 %</b>

Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

## Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut

SIJOITUSOMAISUUDEN TUOTTO- JA RISKILUVUT *)							
	Markkina- arvo milj.euroa	%	Riskin- mukainen jaukama milj. euroa	%	Tuotto	Riski Volatili- teetti	Mod. duraatio
Korkosijoitukset	21 213,5	37,8 %	22 245,2	39,6 %	6,6 %		
Lainasaamiset	124,3	0,2 %	124,3	0,2 %	0,9 %		
Joukkovelkakirjalainat	17 394,9	31,0 %	18 330,9	32,6 %	7,8 %	2,5 %	5,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjat	6 199,5	11,0 %	6 097,2	10,9 %	7,3 %		
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjat	11 195,4	19,9 %	12 233,7	21,8 %	8,2 %		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	3 694,3	6,6 %	3 790,0	6,7 %	0,1 %		
Osakesijoitukset	27 434,4	48,8 %	26 987,8	48,1 %	20,6 %		
Noteeratut osakkeet	21 617,3	38,5 %	21 170,7	37,7 %	23,4 %	11,6 %	
Pääomasijoitukset	5 207,0	9,3 %	5 207,0	9,3 %	11,2 %		
Noteeraamattomat osakkeet	610,1	1,1 %	610,1	1,1 %	10,3 %		
Kiinteistösijoitukset	3 565,5	6,3 %	3 565,5	6,3 %	7,3 %		
Suorat kiinteistösijoitukset	2 672,2	4,8 %	2 672,2	4,8 %	7,5 %		
Kiinteistösijoitusrahastot	893,3	1,6 %	893,3	1,6 %	6,7 %		
Muut sijoitukset	3 952,7	7,0 %	3 952,7	7,0 %	4,7 %		
Hedge-rahastot	3 952,7	7,0 %	3 952,7	7,0 %	4,7 %	2,5 %	
Hyödykesijoitukset							
Muut sijoitukset							
Sijoitukset yhteensä, %			56 751,1	101,0 %			
Johdannaisten vaikutus, %			-585,2	-1,0 %			
Sijoitukset yhteensä**)	56 166,0	100 %	56 166,0	100 %	12,8 %	5,1 %	

\* Luokittelu on TELAn tuotonlaskentatyöryhmän suosituksen mukainen.

\*\*) Sijoitukset yhteensä on tuotonlaskennassa käytettyjen sijoitusten markkina-arvo vuoden lopussa.

Volatiliiteetti on laskettu kahden vuoden kuukausittaisista logaritmisoiduista historiatuotoista.

## Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitus

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2020

Minna Arve, hallituksen puheenjohtaja

Risto Kangas

Kari Nenonen, hallituksen varapuheenjohtaja

Markus Lohi

Olli Heino

Päivi Niemi-Laine

Heini Jalkanen

Raimo Vistbacka

Heli Järvinen

Timo Kietäväinen

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2020

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky  
KHT

# Tilintarkastuskertomus

## Kevan valtuuskunnalle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Kevan (y-tunnus 0119343-0) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2019. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

#### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa **Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa**. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suo-

messä 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 yhtiön 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 yhtiö aiotaan purkaa tai sen 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 virheellisuuden riskit, suunnittelemme 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 yhtiön 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 yhtiön 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 yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perus-

tana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

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

## Muut raportointivelvoitteet

### 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. Velvollisuutenam-

me 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.

## Kevan johtosäännön mukainen valvontatarkastus

Suorittamastamme valvontatarkastuksesta olemme antaneet Kevan johtosäännön edellyttämät kaksi vuotuis- ta valvontatarkastuskertomusta.

Helsingissä 26. helmikuuta 2020  
Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky  
KHT

JULKISEN ALAN  
TYÖELÄKEOSAAJA



[www.keva.fi](http://www.keva.fi)

00087 KEVA  
Puhelin 020 614 21