

2011 TILINPÄÄTÖS

Sisällysluettelo

1	Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2011	3
2	Tase 31.12.2011.....	4
3	Rahoituslaskelma 2011.....	6
4	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteen	7
4.1	Konsernitilinpäätös	7
4.2	Tulos ja siirto eläkevastuurahtoon	7
4.3	Maksutulo ja eläkkeet	7
4.4	Sijoitusten arvostaminen.....	7
4.5	Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa	8
4.6	Arvopapereiden lainaaminen.....	9
4.7	Sijoitusten tuotto	9
4.8	Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen.....	9
4.9	Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	9
4.10	Suunnitelman mukaiset poistot	9
4.11	Ulkomaanrahan määräiset erät	9
4.12	Vuokrasopimukset.....	10
4.13	Toimintakulut ja poistot	10
4.14	Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset.....	10
4.15	Henkilökunnan eläketurva	10
5	Tuloslaskelman liitetiedot.....	11
5.1	KuEL-maksuosuudet ¹⁾	11
5.2	KuEL-eläkkeet ²⁾	12
5.3	Eläkemenojen oikaisu ³⁾	12
5.4	Valtion eläkkeet ⁴⁾	13
5.5	Sijoitusten nettotuotto ⁵⁾	14
5.6	Henkilöstökulut ⁶⁾	15
5.7	Toimintakulut ja poistot toiminnoittain ⁷⁾	16
5.8	Saadut korvaukset ⁸⁾	17
6	Taseen liitetiedot	18
6.1	Sijoitukset ⁹⁾	18
6.2	Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ¹⁰⁾	19
6.3	Lainakanta lainanottajittain ¹¹⁾	20
6.4	Muut saamiset ja ennakkomaksut ¹²⁾	21
6.5	Muut siirtosaamiset ¹³⁾	21
6.6	Eläkevastuurahtasto ¹⁴⁾	22
6.7	Muut velat ¹⁵⁾	22
6.8	Siirtovelat ¹⁶⁾	22
6.9	Saamiset ja velat tytär- ja osakkuusyrityt ¹⁷⁾	23
6.10	Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut kiinteistösijoitukset ¹⁸⁾	24
6.11	Suurimmat osakeomistukset ¹⁹⁾	28
6.12	Osakerahastot ²⁰⁾	31
6.13	Suurimmat pääomarahastosijoitukset ²¹⁾	32
6.14	Hedge-rahastot ²²⁾	33
6.15	Muut tytär- ja osakkuusyritysten osakkeet ²³⁾	34
6.16	Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseenlaskijoittain ²⁴⁾	35
6.17	Korkorahastot ²⁵⁾	36
6.18	Valuuttarahastot ²⁶⁾	36
7	Muut liitetiedot	37
7.1	Johdannaissopimukset	37
7.2	Vastuut.....	39
7.3	Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	40
7.4	Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja	41
7.5	Sijoitustuotto (käyvin arvoin)	41
7.6	Sijoitusjakauma (käyvin arvoin).....	42
7.7	Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut [*])	42
8	Tilinpäätöksen hallituksen toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitus.....	43
9	Tilintarkastuskertomus	43

1 Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2011

	2011 euroa	2010 euroa
Maksutulot		
KuEL-maksusuodet ¹⁾	4 405 713 576,16	4 187 265 733,71
Työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksu	135 237 857,77	135 066 525,05
Taloudellinen tuki	4 279 524,05	5 247 938,29
	4 545 230 957,98	4 327 580 197,05
Eläkemenot		
KuEL-eläkkeet ²⁾	-3 540 602 215,84	-3 320 706 323,85
Eläkemenojen oikaisu ³⁾	30 530 106,44	28 631 264,15
Taloudellinen tuki	-4 184 902,47	-5 155 831,89
Kuntoutus	-10 059 530,21	-9 115 311,39
	-3 524 316 542,08	-3 306 346 202,98
RAHOITUSKATE	1 020 914 415,90	1 021 233 994,07
Sijoitusten nettotuotto ⁵⁾	-465 714 430,64	3 125 040 305,59
RAHOITUS- JA SIOITUSTOIMINNAN KATE	555 199 985,26	4 146 274 299,66
Lakisääteiset nettomaksut		
Lakisääteiset maksut	-7 165 314,33	-7 197 399,76
Saadut korvaukset ⁸⁾	<u>352 647,94</u>	<u>0,00</u>
	-6 812 666,39	-7 197 399,76
Nettotoimintakulut		
Toimintakulut		
Henkilöstökulut ^{6), 7)}	-35 427 168,20	-28 116 661,66
Muut toimintakulut ⁷⁾	<u>-46 994 840,19</u>	<u>-44 863 789,38</u>
	-82 422 008,39	-72 980 451,04
Poistot ⁷⁾	-3 095 223,92	-2 530 571,04
Saadut korvaukset ^{7), 8)}	<u>23 523 082,24</u>	<u>4 344 260,06</u>
	-61 994 150,07	-71 166 762,02
Muut tuotot ja kulut	-71 219,94	110 590,82
RAHASTOITUVA TULOS	486 321 948,86	4 068 020 728,70
Eläkevastuurahaston vähennys / lisäys (-)	-486 321 948,86	-4 068 020 728,70
TULOS	0,00	0,00

Numerot ^{1), 2), 3)} jne. viittaavat liitetietojen vastaavaan kohtaan.

2 Tase 31.12.2011

VASTAAVAA	2011 euroa	2010 euroa
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet ¹⁰⁾	39 767 338,71	27 216 156,02
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet ⁹⁾	2 282 830 011,87	2 074 553 116,65
Lainasaamiset tytä- ja osakkuusyhtiöiltä	167 096 248,77	153 596 095,09
	2 449 926 260,64	2 228 149 211,74
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet ⁹⁾	13 273 967 526,13	14 218 337 231,21
Rahoitusmarkkinavälineet ⁹⁾	12 487 525 532,02	11 332 691 059,62
Lainasaamiset ¹¹⁾	832 667 114,38	863 509 777,43
	26 594 160 172,53	26 414 538 068,26
Sijoitukset yhteensä ⁹⁾	29 044 086 433,17	28 642 687 280,00
Saamiset		
Maksutulosaamiset	365 093 353,12	352 329 159,64
Saamiset tytä- ja osakkuusyhtiöiltä	7 355 031,11	4 097 203,81
Muut saamiset ¹²⁾	26 222 163,61	69 387 317,78
	398 670 547,84	425 813 681,23
Muu omaisuus		
Koneet ja kalusto ¹⁰⁾	5 070 733,50	4 430 638,72
Muut	2 362 288,95	2 362 288,95
Rahat ja pankkisaamiset	597 550 137,76	113 234 673,87
	604 983 160,21	120 027 601,54
Siirtosaamiset ja ennakkomaksut		
Ennakkomaksut ¹²⁾	20 545 034,90	244 459 361,24
Kertyneet korot	145 227 529,49	141 618 950,30
Muut siirtosaamiset ¹³⁾	84 011 854,64	2 794 338,61
	249 784 419,03	388 872 650,15
VASTAAVAA YHTEENSÄ	30 337 291 898,96	29 604 617 368,94

2 Tase 31.12.2011

VASTATTAVAA	2011 euroa	2010 euroa
Eläkevastuurahasto ¹⁴⁾	29 926 304 899,29	29 439 982 950,43
Velat		
Velat tytär- ja osakkuusyhtiöille	797 896,76	401 523,97
Muut velat ¹⁵⁾	142 120 391,09	71 198 706,70
	142 918 287,85	71 600 230,67
Siirtovelat ja saadut ennakkomaksut		
Siirtovelat ¹⁶⁾	250 293 490,79	92 068 398,04
Saadut ennakkomaksut	17 775 221,03	965 789,80
	268 068 711,82	93 034 187,84
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	30 337 291 898,96	29 604 617 368,94

3 Rahoituslaskelma 2011

	2011 euroa	2010 euroa
Eläkevastuurahaston vähennys/lisäys	486 321 948,86	4 068 020 728,70
Oikaisut:		
Arvonmuutokset	987 886 029,68	-2 385 692 728,60
Poistot	3 095 223,92	2 530 571,04
Myyntivoitot ja -tappiot	53 801 657,05	-480 567 664,67
 Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	 1 531 104 859,51	 1 204 290 906,47
 Saamisten vähennys (+)/lisäys (-)	 166 231 364,51	 33 470 483,31
Velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	141 468 381,24	-26 047 906,41
 Liiketoiminnan rahavirta	 1 838 804 605,26	 1 211 713 483,37
 Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	 1 339 434 766,85	 1 136 539 093,04
 Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	 15 054 374,52	 9 575 197,72
 Investointien rahavirta	 1 354 489 141,37	 1 146 114 290,76
 Rahavarojen muutos	 484 315 463,89	 65 599 192,61
 Rahat ja pankkisaamiset 1.1.	 113 234 673,87	 47 635 481,26
Rahat ja pankkisaamiset 31.12.	597 550 137,76	113 234 673,87
Muutos	484 315 463,89	65 599 192,61

4 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kevan kirjanpito ja tilinpäätöksen laadinta perustuvat kunnalliseen eläkelakiin (KuEL), jonka mukaan tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettava soveltuvin osin kirjanpitolakia. Kevan toimintaa valvoo valtiovarainministeriö sekä rahoitustoiminnan suunnittelun ja sijoitustoiminnan osalta Finanssivalvonta.

4.1 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 osakkuusyrityksistä muodostavat keskinäiset kiinteistö- ja asuntoyhtiöt, jotka on pääosin rahoitettu omistajien (lähinnä Kevan) toimesta. 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. Osakkuusyritys Kuntarahoitus Oyj harjoittaa eläkelaitoksen toiminnasta poikkeavaa luottolaitostoimintaa. Sijoituksen vaikutus eläkelaitoksen tulokseen ja taseeseen ei ole olennainen. Muiden tytär- ja osakkuusyritysten merkitys on vähäinen.

4.2 Tulos ja siirto eläkevastuurahastoon

Tuloslaskelman vuosittaisten tulojen ja menojen erotus ”Rahastoituva tulos”, lisätään/vähennetään taseen eläkevastuurahastoon/-rahastosta. Tämän siirron jälkeen tilikauden tulos on nolla.

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

4.3 Maksutulo ja eläkkeet

KuEL-maksusuudet koostuvat kolmesta osasta, palkkaperusteisesta maksusta, eläkemenoperusteisesta maksusta sekä varhaiseläkemenoperusteisesta maksusta. Palkkaperusteinen maksusuus kirjataan tilinpäätökseen ennakkomaksujen suuruusena. Eläkemenoperusteinen ja varhaiseläkemenoperusteinen maksu kirjataan ja peritään valtuuskunnan päätöksen suuruusena. Tilinpäätökseen kirjataan myös edellisen vuoden ennakkomaksujen ja lopullisen maksun erotus.

KuEL-eläkemenot kirjataan tilinpäätökseen pääsääntöisesti maksuperusteisesti.

Valtion eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty Valtioneuvoston asetuksen (784/2010) 1 §:ssä ja näillä maksuilla ei ole tilinpäätökseen tulosvaikutusta. Bruttomääräiset eläkemaksut eritellään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

4.4 Sijoitusten arvostaminen

Sijoitusomaisuuden arvostamisessa sovelletaan kirjanpitolain (5 luku 2a§) mahdollisuutta arvostaa rahoitusvälineet tilinpäätöksessä käypään arvoon. Rahoitusvälineet koostuvat tase-erästä 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 arviot 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. Nettovarallisuusarvon puuttuessa, 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 hankintamenuon. 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 siirtosaamisiin (ns. clean price).

Johdannaissopimuksiin ei sovelleta kirjanpidollista suojauslaskentaa ja ne arvostetaan, muiden rahoitusvälineiden tavoin, taseessa käypään arvoon ja arvomuutokset kirjataan tulospaikutteisesti. Johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän julkisesti noteerattua markkinahintaa tai vastaavan sopimuksen luotettavana pidettyä markkinahintaa, todennäköistä luovutushintaa tai ulkopuolisen tahon antamaa arviota. Optiopreemioiden ennakkomaksut esitetään osana johdannaissopimusten 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.

4.5 Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa

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

4.6 Arvopapereiden lainaaminen

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

4.7 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.

4.8 Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen

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

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

Rahat ja pankkisaamiset arvostetaan nimellisarvoon.

4.9 Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

Kunnallisen 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 KuEL-eläkkeistä aiheutuvista eläkemenoista.

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

4.10 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

4.11 Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan euromääräisiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakurssia. Tilinpäätöksessä ulkomaanrahan määräiset

saamiset ja velat sekä käypään arvoon arvostettavat erät on arvostettu tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin keskipurssiin. Kurssierot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

4.12 Vuokrasopimukset

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

4.13 Toimintakulut ja poistot

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

4.14 Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset

Keva on hoitanut lakisääteisesti vuoden 2011 alusta valtion eläkejärjestelmän toimeenpanoa henkilöasiakkaiden osalta. Valtion eläkejärjestelmän toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista valtio on maksanut korvausta Kevälle Valtioneuvoston asetuksen (784/2010) 2 § mukaisesti. Korvauksen määrä on laskettu valtion maksuperustelain (150/1992) 6 §:ssä tarkoitettua omakustannusarvoa vastaavasti. Keva on myös tuottanut vuodesta 2010 alkaen sopimusperusteisesti korvattavia eläkepalveluita Kirkon keskusrahastolle. Lisäksi Keva on vuonna 2011 valmistautunut vastaamaan evankelis-luterilaisen kirkon ja Kansaneläkelaitoksen henkilöstön lakisääteisestä eläkejärjestelmän toimeenpanosta vuoden 2012 alusta.

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.

4.15 Henkilökunnan eläketurva

Kevan henkilökunnalle on järjestetty kunnallisen eläkelain (KuEL) mukainen eläketurva.

5 Tuloslaskelman liitetiedot

5.1 KuEL-maksuosuudet ¹⁾

Maksuosuuslaji	2011 euroa	2010 euroa
Palkkaperusteinen maksu		
työnantajan osuus	2 475 467 302,91	2 298 337 569,54
palkansaajien eläkemaksu	<u>784 558 077,33</u>	<u>717 127 116,13</u>
	3 260 025 380,24	3 015 464 685,67
 Eläkemenoperusteinen maksu	 992 000 000,00	 981 000 000,00
 Varhaiseläkemenoperusteinen maksu	 153 000 000,00	 190 000 000,00
 Vuoden KuEL-maksut yhteensä	 4 405 025 380,24	 4 186 464 685,67
 Edellisten vuosien oikaisut yhteensä	 688 195,92	 801 048,04
 KuEL-maksuosuudet yhteensä	 4 405 713 576,16	 4 187 265 733,71

5.2 KuEL-eläkkeet ²⁾

Eläkelaji	2011 euroa	2010 euroa
Vanhuuseläke	2 724 917 804,87	2 503 318 363,82
Varhennettu vanhuuseläke	117 705 633,23	112 987 863,38
Työkyvyttömyyseläke	394 944 063,01	397 356 469,07
Yksilöllinen varhaiseläke	59 449,26	1 046 201,27
Työttömyyseläke	17 451 158,69	30 121 565,91
Perhe-eläke	171 084 696,07	168 699 434,64
Osa-aikaeläke	67 951 204,71	63 080 709,78
Kuntoutustuki	42 755 968,89	40 306 233,09
Kuntoutuskorotus	530 230,02	466 991,84
	3 537 400 208,75	3 317 383 832,80
Valtiolle maksettavat osuudet	3 102 326,80	3 249 309,74
	3 540 502 535,55	3 320 633 142,54
EU-eläkkeiden siirtokorvaukset	99 680,29	73 181,31
Yhteensä	3 540 602 215,84	3 320 706 323,85

5.3 Eläkemenojen oikaisut ³⁾

	2011 euroa	2010 euroa
Valtiokonttorin korvaukset eräisiin erityislakeihin perustuviin eläkkeisiin	27 003 281,86	28 066 992,88
Palautuneet eläkkeet	2 935 502,37	2 602 067,06
Muut oikaisut	591 322,21	-2 037 795,79
Yhteensä	30 530 106,44	28 631 264,15

5.4 Valtion eläkkeet ⁴⁾

	2011 euroa
Menot eläkelajeittain	
Vanhuuseläke	2 997 248 629,89
Varhennettu vanhuuseläke	112 406 825,88
Työkyvyttömyyseläke	175 885 794,70
Yksilöllinen varhaiseläke	9 762,25
Osa-aikaeläke	26 281 359,74
Työttömyyseläke	10 822 315,73
Perhe-eläke	322 374 723,90
Kuntoutusraha	1 593 870,36
Kuntoutuskorotus	70 034,67
Kuntoutustuki	8 998 386,38
Kulukorvaukset	139 985,23
Menot yhteensä	3 655 831 688,73
Tulot	
Saadut ennakot	-3 719 775 000,00
Palautetaan liikaa saadut ennakot	63 943 311,27
Tulot yhteensä	-3 655 831 688,73
Tulosvaikutus Kevan tulokseen	0,00

Sisältää VaEL-eläkkeet ja muiden laitosten puolesta maksetut eläkkeet.

5.5 Sijoitusten nettotuotto ⁵⁾

	2011 euroa	2010 euroa
Sijoitusten tuotot		
Korkotuotot	297 978 771,98	332 876 487,96
Osinkotuotot	197 047 816,41	184 595 012,53
Kiinteistötuotot	152 626 265,52	139 308 693,34
Myyntivoitot ja muut tuotot	2 795 065 096,30	2 666 261 257,34
	3 442 717 950,21	3 323 041 451,17
Sijoitusten kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-45 999 368,54	-41 554 578,91
Myyntitappiot ja muut kulut	-2 874 546 982,63	-2 542 139 295,27
	-2 920 546 351,17	-2 583 693 874,18
Arvostuserojen muutos		
Osakkeet ja osakerahastot	-963 048 737,12	1 744 244 221,41
Joukkovelkakirjat	-110 591 945,06	415 523 145,70
Lyhytaikaiset sijoitukset	-9 080,71	96 250,41
Pääomarahastot	44 325 395,84	131 783 904,34
Hedge-rahastot	389 008,21	41 835 743,24
Kiinteistöt	24 165 951,26	49 486 142,27
Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet	19 281 234,28	
Hyödykesijoitukset	-2 397 856,38	2 723 321,23
	-987 886 029,68	2 385 692 728,60
Sijoitusten nettotuotto	-465 714 430,64	3 125 040 305,59

5.6 Henkilöstökulut ⁶⁾

	2011	2010
	euroa	euroa
Palkat ja palkkiot ^{*)}	27 475 079,00	21 930 995,31
Eläkekulut	5 517 957,03	4 335 342,23
Muut lakisääteiset henkilösivukulut	1 407 813,53	1 230 719,25
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	1 026 318,64	619 604,87
	35 427 168,20	28 116 661,66

^{*)} Toimitusjohtajan, varatoimitusjohtajien,
hallituksen ja valtuuskunnan osuus

852 327,16

632 495,94

5.7 Toimintakulut ja poistot toiminnoittain ⁷⁾

Vuonna 2011	Eläketointo	Sijoitustoiminto	Hallinto	Yhteensä
Kululaji	euroa	euroa	euroa	euroa
Henkilöstökulut	-20 002 371,01	-5 679 531,62	-9 745 265,57	-35 427 168,20
It-kulut	-21 333 128,10	-2 566 664,45	-2 845 694,51	-26 745 487,06
Ostopalvelut	-1 410 626,68	-10 925 694,44	-2 259 733,55	-14 596 054,67
Muut toimintakulut	-362 278,30	-462 021,38	-4 828 998,78	-5 653 298,46
Ulkoiset kulut	-43 108 404,09	-19 633 911,89	-19 679 692,41	-82 422 008,39
Sisäiset tulot ja kulut	-4 797 245,37	-785 896,75	5 583 142,12	0,00
Toimintakulut yhteensä	-47 905 649,46	-20 419 808,64	-14 096 550,29	-82 422 008,39
Poistot	-876 110,53	-125 688,88	-2 093 424,51	-3 095 223,92
Toimintakulut ja poistot yhteensä	-48 781 759,99	-20 545 497,52	-16 189 974,80	-85 517 232,31
Saadut korvaukset ⁸⁾	18 345 069,95	0,00	5 178 012,29	23 523 082,24
Nettotoimintakulut	-30 436 690,04	-20 545 497,52	-11 011 962,51	-61 994 150,07

Vuonna 2010	Eläketointo	Sijoitustoiminto	Hallinto	Yhteensä
Kululaji	euroa	euroa	euroa	euroa
Henkilöstökulut	-12 329 231,18	-5 197 911,16	-10 589 519,32	-28 116 661,66
It-kulut	-20 177 226,16	-2 034 130,17	-3 677 533,92	-25 888 890,25
Ostopalvelut	-1 086 946,86	-11 262 615,47	-2 340 857,26	-14 690 419,59
Muut toimintakulut	-258 534,60	-614 313,07	-3 411 631,87	-4 284 479,54
Ulkoiset kulut	-33 851 938,80	-19 108 969,87	-20 019 542,37	-72 980 451,04
Sisäiset tulot ja kulut	-2 410 985,64	-616 916,29	3 027 901,93	0,00
Toimintakulut yhteensä	-36 262 924,44	-19 725 886,16	-16 991 640,44	-72 980 451,04
Poistot	-592 849,37	-99 952,42	-1 837 769,25	-2 530 571,04
Toimintakulut ja poistot yhteensä	-36 855 773,81	-19 825 838,58	-18 829 409,69	-75 511 022,08
Saadut korvaukset ⁸⁾	2 835 056,53	68,00	1 509 135,53	4 344 260,06
Nettotoimintakulut	-34 020 717,28	-19 825 770,58	-17 320 274,16	-71 166 762,02

5.8 Saadut korvaukset ⁸⁾

	2011 euroa	2010 euroa
Korvaukset lakisääteisiin maksuihin		
Valtiokonttori	352 647,94	0,00
Korvaukset toimintakuluihin		
Valtiokonttori	20 745 928,62	2 544 981,94
Kirkon keskusrahasto	1 678 411,00	1 526 793,33
Kela	125 899,58	10 268,64
Muut	972 843,04	262 216,15
	23 523 082,24	4 344 260,06
Saadut korvaukset yhteensä	23 875 730,18	4 344 260,06

6 Taseen liitetiedot

6.1 Sijoitukset ⁹⁾

	31.12.2011		31.12.2010	
	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Kiinteistösijoitukset				
Omassa käytössä				
Maa-alueet ja tontit	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00
Rakennukset ^{*)}	34 628 631,65	34 628 631,65	35 860 758,52	35 860 758,52
	45 059 202,65	45 059 202,65	46 291 329,52	46 291 329,52
Sijoituskiinteistöt				
Maa-alueet ja tontit	3 709 898,00	3 709 898,00	3 709 898,00	3 709 898,00
Rakennukset ^{*)}	210 423,40	210 423,40	219 081,72	219 081,72
Kiinteistöosakkeet	1 632 631 512,42	1 560 876 257,59	1 552 597 158,59	1 493 758 012,88
Muut kiinteistösijoitukset	601 218 975,40	712 316 735,90	471 735 648,82	594 083 251,46
	2 237 770 809,22	2 277 113 314,89	2 028 261 787,13	2 091 770 244,06
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet ¹⁸⁾	2 282 830 011,87	2 322 172 517,54	2 074 553 116,65	2 138 061 573,58
Lainasaamiset kiinteistöyhtiöiltä	167 096 248,77	167 096 248,77	153 596 095,09	153 596 095,09
Kiinteistösijoitukset yhteensä	2 449 926 260,64	2 489 268 766,31	2 228 149 211,74	2 291 657 668,67
Muu sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet				
Osakkeet ¹⁹⁾	3 600 607 941,48	3 651 173 882,28	4 841 947 713,48	4 291 907 316,77
Osakerahastot ²⁰⁾	7 571 020 330,03	6 987 419 623,27	7 691 803 890,96	6 765 349 178,93
Listaamattomat osakkeet	761 288,04	3 396 648,00	761 288,04	3 396 648,00
Pääomarahastot ²¹⁾	1 419 385 427,40	1 443 211 388,15	1 144 164 279,26	1 219 724 630,65
Hedge-rahastot ²²⁾	617 279 578,59	552 591 708,28	491 630 476,78	436 259 762,76
Hyödykesijoitukset	7 263 903,07	0,00	9 661 759,45	0,00
Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet ²³⁾	57 649 057,52	24 641 892,61	38 367 823,24	24 641 892,61
	13 273 967 526,13	12 662 435 142,59	14 218 337 231,21	12 741 279 429,72
Rahoitusmarkkinavälineet				
Joukkovelkakirjalainat ²⁴⁾	7 365 582 078,07	7 176 582 159,60	7 158 228 503,08	7 125 385 745,63
Korkorahastot ²⁵⁾	3 979 682 210,44	3 392 020 575,83	3 518 561 906,20	2 738 912 732,38
Valuuttarahastot ²⁶⁾	170 759 157,95	149 829 307,71	176 562 062,12	149 829 307,71
Rahamarkkinasijoitukset	971 502 085,56	971 541 758,01	479 338 588,22	479 369 179,96
	12 487 525 532,02	11 689 973 801,15	11 332 691 059,62	10 493 496 965,68
Lainasaamiset muilta kuin kiinteistöyhtiöiltä ¹¹⁾	832 667 114,38	832 667 114,38	863 509 777,43	863 509 777,43
Muut sijoitukset yhteensä	26 594 160 172,53	25 185 076 058,12	26 414 538 068,26	24 098 286 172,83
Sijoitukset yhteensä	29 044 086 433,17	27 674 344 824,43	28 642 687 280,00	26 389 943 841,50

^{*)} Hankinta-arvona on käytetty poistoilla vähennettyä hankintamenoa.

	2011	2010
Käyvän arvon ja hankinta-arvon arvostusero	1 369 741 608,74	2 252 743 438,50
Johdannaisten negatiivinen arvostusero	-173 414 370,91	-73 904 489,03
Arvostusero yhteensä	1 196 327 237,83	2 178 838 949,47

6.2 Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ¹⁰⁾

	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 1.1.2011	2 514 815,07	10 430 571,00	35 860 758,52	1 976 160,31	2 247 674,26	2 362 288,95	55 392 268,11
Keskeneräiset 1.1.2011	24 701 340,95			206 804,15			24 908 145,10
Saldo 1.1.2011	27 216 156,02	10 430 571,00	35 860 758,52	2 182 964,46	2 247 674,26	2 362 288,95	80 300 413,21
Muutokset vuonna 2011							
Investoinnit, valmiit	9 365 749,88			388 574,22	682 011,15		10 436 335,25
Investoinnit, keskeneräiset	3 990 735,98			921 898,59			4 912 634,57
Siirto keskeneräisistä valmiisiin				-206 804,15			-206 804,15
Myynnit					-87 791,15		-87 791,15
Suunnitelmapoistot	-805 303,17		-1 232 126,87	-551 370,11	-506 423,77		-3 095 223,92
Vuoden muutos	12 551 182,69		-1 232 126,87	552 298,55	87 796,23		11 959 150,60
Valmiit 31.12.2011	11 075 261,78	10 430 571,00	34 628 631,65	1 813 364,42	2 335 470,49	2 362 288,95	62 645 588,29
Keskeneräiset 31.12.2011	28 692 076,93			921 898,59			29 613 975,52
Saldo 31.12.2011	39 767 338,71	10 430 571,00	34 628 631,65	2 735 263,01	2 335 470,49	2 362 288,95	92 259 563,81

^{*)} pitkävaikutteiset it-menot

^{**)} sisältyvät taseessa kiinteistösijoituksiin

6.3 Lainakanta lainanottajittain ¹¹⁾

Lainanottajat	31.12.2011		31.12.2010	
	Kirjanpitoarvo euroa	%	Kirjanpitoarvo euroa	%
Tytär-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöt	167 096 248,77	16,7	153 596 095,09	15,1
Muut				
Kaupungit	250 873 669,22	25,1	241 615 127,57	23,8
Kunnat	159 612 557,78	16,0	171 596 970,49	16,9
Kuntayhtymät	69 438 705,54	6,9	74 757 941,85	7,4
Julkiset yritykset	140 017 122,22	14,0	154 902 731,88	15,2
Yksityiset yritykset	148 335 330,83	14,8	152 076 737,17	15,0
Ahvenanmaa	15 788 975,75	1,6	16 365 396,96	1,6
Asuntoyhteisöt	24 682 106,02	2,5	27 219 202,30	2,7
Muut rahoituslaitokset	35 000,00	0,0	40 000,00	0,0
Muut voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	16 817 233,96	1,7	18 977 152,77	1,9
Muut	7 066 413,06	0,7	5 958 516,44	0,6
	832 667 114,38	83,3	863 509 777,43	84,9
Lainakanta yhteensä	999 763 363,15	100,0	1 017 105 872,52	100,0

6.4 Muut saamiset ja ennakkomaksut ¹²⁾

Muut saamiset	31.12.2011 euroa	31.12.2010 euroa
Korkosaatavat	954 270,11	1 002 884,31
Vuokrasaatavat	445 868,28	936 470,32
Eläkesaatavat	1 205 669,16	629 211,60
Osinkojen lähdeverosaatavat	4 877 650,56	5 962 238,88
Arvopaperien myyntisaamiset	1 062 602,65	38 753 808,52
Saamiset Valtiokonttorilta	15 903 281,86	15 497 647,99
Muut	1 772 820,99	6 605 056,16
Muut saamiset yhteensä	26 222 163,61	69 387 317,78

Ennakkomaksut	31.12.2011 euroa	31.12.2010 euroa
Katemaksu eläkkeisiin, KuEL	0,00	241 267 113,80
Katemaksu eläkkeisiin, KiEL	11 080 063,50	0,00
Katemaksu eläkkeisiin, Kela	5 151 533,41	0,00
Muut ennakkomaksut	4 313 437,99	3 192 247,44
Ennakkomaksut yhteensä	20 545 034,90	244 459 361,24

6.5 Muut siirtosaamiset ¹³⁾

	31.12.2011 euroa	31.12.2010 euroa
Valtiokonttori	75 951 906,57	2 734 333,49
Kirkon keskusrahasto	16 096,36	0,00
Kela	130 303,58	8 094,00
Eläketurvakeskus	7 589 301,92	0,00
Muut	324 246,21	51 911,12
Muut siirtosaamiset yhteensä	84 011 854,64	2 794 338,61

6.6 Eläkevastuurahasto ¹⁴⁾

	2011	2010
	euroa	euroa
Rahaston pääoma 1.1.	29 439 982 950,43	25 371 962 221,73
Rahaston lisäys	486 321 948,86	4 068 020 728,70
Rahaston pääoma 31.12.	29 926 304 899,29	29 439 982 950,43

6.7 Muut velat ¹⁵⁾

	31.12.2011	31.12.2010
	euroa	euroa
Ennakonpidätykset ja sosiaaliturvamaksut	61 729 342,69	57 746 098,51
Ennakonpidätykset, valtion eläkkeet	72 048 952,87	0,00
Arvonlisävero	2 733 617,08	2 611 788,82
Ostovelat	4 867 808,55	6 257 442,18
Arvopaperien ostot	104 335,73	4 015 871,98
Muut velat	636 334,17	567 505,21
Muut velat yhteensä	142 120 391,09	71 198 706,70

6.8 Siirtovelat ¹⁶⁾

	31.12.2011	31.12.2010
	euroa	euroa
Johdannaisten negatiiviset markkina-arvot	173 414 370,91	73 904 489,02
Palkka- ja lomapalkkavelat	7 358 205,98	6 681 763,12
Vilma-eläkkeiden vastuunjakovelka		5 169 405,52
Valtiokonttori	64 908 146,93	0,00
Muut siirtovelat	4 612 766,97	6 312 740,38
Siirtovelat yhteensä	250 293 490,79	92 068 398,04

6.9 Saamiset ja velat tytär- ja osakkuusyhtiöt ¹⁷⁾

Saamiset	31.12.2011 euroa	31.12.2010 euroa
Lainasaamiset tytär-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöiltä ¹⁾	167 096 248,77	153 596 095,09
Pääomalainat muille kiinteistöyhtiöille ¹⁾	1 834 123,03	1 834 123,03
Muut saamiset kiinteistötytäryhtiöiltä ²⁾	7 355 031,11	4 097 203,81
Siirtosaamiset kiinteistötytär- ja osakkuusyhtiöiltä ³⁾	430 410,38	76 424,89
Saamiset yhteensä	176 715 813,29	159 603 846,82

Velat	31.12.2011 euroa	31.12.2010 euroa
Velat kiinteistötytär- ja osakkuusyhtiöille ⁴⁾	797 896,76	401 523,97
Velat yhteensä	797 896,76	401 523,97

Esitetty tase-erässä:

¹⁾ sijoitukset: kiinteistösijoitukset

²⁾ saamiset: saamiset tytär- ja osakkuusyhtiöiltä

³⁾ siirtosaamiset: korot

⁴⁾ velat: velat tytär- ja osakkuusyhtiöille

6.10 Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut kiinteistösijoitukset ¹⁸⁾

31.12.2011	Omistus- osuus %	Kirjanpito- eli käypäarvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Yhtiön nimi			
Omassa käytössä olevat maa-alueet ja rakennukset			
Unioninkatu 43	100,00 %	44 101 683,55	44 101 683,55
Järsön kurssikeskus ja mökit	100,00 %	957 519,10	957 519,10
		45 059 202,65	45 059 202,65
Sijoituskiinteistöt			
Maa-alueet, tontit ja rakennukset			
Albertinkatu 34, tontin osuus	100,00 %	3 500 000,00	3 500 000,00
Laurinlahdenkuja 10	100,00 %	420 321,40	420 321,40
Maa-alueet, tontit ja rakennukset yhteensä		3 920 321,40	3 920 321,40
Kiinteistöosakkeet			
Kiinteistötytäryhtiöt			
Asunto Oy Tampereen Pellavanlikka	100,00 %	9 425 000,00	8 043 957,50
Kiint. Oy Helsingin Vattuniemenkatu 21	100,00 %	6 500 000,00	8 333 225,94
Kiint. Oy Lintulahdenkulma	100,00 %	8 400 000,00	23 925 831,26
Kiinteistö Oy Abraham Wetterintie 6	100,00 %	38 110 325,58	50 758 308,66
Kiinteistö Oy Albertinkatu 34	100,00 %	20 900 000,00	15 433 166,76
Kiinteistö Oy Aurajoenranta	100,00 %	32 700 000,00	23 539 621,88
Kiinteistö Oy Espoon Itsehallintotie 2-4	100,00 %	10 700 000,00	8 242 314,32
Kiinteistö Oy Espoon Keilasatama 5	100,00 %	56 934 999,65	51 762 615,43
Kiinteistö Oy Espoon Komentajankatu 4	100,00 %	3 092 819,49	1 981 822,18
Kiinteistö Oy Espoon Suviniitty	100,00 %	4 900 000,00	5 012 238,13
Kiinteistö Oy Gaselli	100,00 %	59 700 000,00	42 600 092,50
Kiinteistö Oy Hatanpään Elisa	100,00 %	4 200 000,00	3 339 932,56
Kiinteistö Oy Haukipurontie	100,00 %	50 900 000,00	40 160 820,58
Kiinteistö Oy Helsingin Apollonkatu 10	100,00 %	17 200 000,00	9 061 442,12
Kiinteistö Oy Helsingin Auringonkehrä	100,00 %	14 300 000,00	11 445 677,26
Kiinteistö Oy Helsingin Hämeentie 17 a	100,00 %	5 845 001,53	2 988 083,27
Kiinteistö Oy Helsingin Kaivonkatsojantie 8	100,00 %	3 508 906,40	2 099 712,13
Kiinteistö Oy Helsingin Kuparitalo	100,00 %	24 500 000,00	23 564 712,39
Kiinteistö Oy Helsingin Merikorttikuja 4	100,00 %	7 200 000,00	7 403 596,78
Kiinteistö Oy Helsingin Pohjoinen Rautatiekatu 25	100,00 %	17 500 000,00	17 795 345,56
Kiinteistö Oy Helsingin Rukkilantie 7-9	100,00 %	4 300 000,00	4 191 652,96
Kiinteistö Oy Helsingin Strömberginaukio	100,00 %	24 800 000,00	30 914 013,58
Kiinteistö Oy Helsingin Suvilahdenkatu 6	100,00 %	5 823 670,88	3 911 202,91
Kiinteistö Oy Helsingin Tapulikaupungintie 11	100,00 %	4 700 000,00	4 158 489,83
Kiinteistö Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 3	100,00 %	534 186,42	534 186,42
Kiinteistö Oy Helsingin Työpajankatu 13	100,00 %	70 400 000,00	51 190 298,39
Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 17-19	100,00 %	44 100 000,00	71 829 570,45
Kiinteistö Oy Helsingin Veneentekijänranta	100,00 %	6 800 000,00	5 172 079,95
Kiinteistö Oy Hermannin Tuulensuuntori	100,00 %	22 500 000,00	26 397 069,52
Kiinteistö Oy Hermian Bitti	100,00 %	30 900 000,00	32 806 859,25
Kiinteistö Oy HTC Santa Maria	100,00 %	19 500 000,00	22 410 850,14
Kiinteistö Oy HTC Vega	100,00 %	30 500 000,00	25 885 992,30
Kiinteistö Oy Jokiniementalo	100,00 %	8 600 000,00	6 680 794,11
Kiinteistö Oy Jyväskylän Isohovi	100,00 %	1 700 000,00	1 346 364,70
Kiinteistö Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 11	100,00 %	3 500 000,00	2 837 202,36
Kiinteistö Oy Kaapelipuisto	100,00 %	11 200 000,00	6 651 487,61
Kiinteistö Oy Kaarenmänty	100,00 %	2 000 000,00	1 517 825,16
Kiinteistö Oy Kaarenpetäjä	100,00 %	2 108 150,61	1 552 866,52
Kiinteistö Oy Kalliokrouvi	100,00 %	4 400 000,00	3 766 303,52

Kiinteistö Oy Karanlahti	100,00 %	2 500 000,00	4 565 710,35
Kiinteistö Oy Keilarannanpuisto	100,00 %	38 293 981,09	45 739 859,67
Kiinteistö Oy Kiirulankulma	100,00 %	3 700 000,00	10 506 686,26
Kiinteistö Oy Kipparin Kruunu	100,00 %	32 700 000,00	26 869 417,27
Kiinteistö Oy Konalankuja 1-3	100,00 %	5 500 000,00	16 019 196,60
Kiinteistö Oy Kotkan Kaivokaari	100,00 %	7 900 000,00	6 302 075,15
Kiinteistö Oy Kouvolan Hansakaari	100,00 %	2 507 373,52	1 807 467,30
Kiinteistö Oy Kulma-Sarvis	100,00 %	16 300 000,00	16 090 780,91
Kiinteistö Oy Kuopion Haapaniemenkatu 18	100,00 %	10 000 000,00	8 232 087,59
Kiinteistö Oy Kuopion Kirkkokatu 1	100,00 %	5 800 000,00	7 223 582,20
Kiinteistö Oy Kuopion Safiiri	100,00 %	8 200 000,00	8 389 277,38
Kiinteistö Oy Kuopion Särkiranta 6	100,00 %	2 200 000,00	2 068 385,89
Kiinteistö Oy Kuopion Tulliportinkatu 3	100,00 %	2 150 000,00	1 832 082,54
Kiinteistö Oy Käsityöläiskatu 18	100,00 %	10 900 000,00	9 426 323,28
Kiinteistö Oy Lahden Apilakatu 4	100,00 %	14 700 000,00	18 086 710,70
Kiinteistö Oy Lahden Laaksokatu 7	100,00 %	3 050 000,00	2 301 388,20
Kiinteistö Oy Lahden Rauhankatu 5	100,00 %	3 422 160,80	3 090 719,11
Kiinteistö Oy Lakelanportti	100,00 %	5 700 000,00	4 120 251,48
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Porarinpolku 1	100,00 %	2 000 000,00	1 901 934,24
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Valtakatu 43	100,00 %	4 500 000,00	4 043 227,37
Kiinteistö Oy Mastokoukku	100,00 %	11 200 000,00	13 025 396,37
Kiinteistö Oy Menuetto	100,00 %	36 300 000,00	34 050 231,28
Kiinteistö Oy Oulun Tullipuomi	100,00 %	10 100 000,00	8 690 231,14
Kiinteistö Oy Paciuksenkatu 21	100,00 %	24 200 000,00	24 399 333,20
Kiinteistö Oy Piispanpuro	100,00 %	574 785,19	574 785,19
Kiinteistö Oy Porin Valta-Antti	100,00 %	3 048 960,02	2 653 270,61
Kiinteistö Oy Powergate Vaasa	100,00 %	6 350 000,00	6 350 364,74
Kiinteistö Oy Quartetto	100,00 %	23 000 000,00	29 400 565,47
Kiinteistö Oy Ratinanraitti	100,00 %	8 200 346,62	8 200 346,62
Kiinteistö Oy Rauman Kanalinparras	100,00 %	3 100 000,00	2 752 329,08
Kiinteistö Oy Riihentausta	100,00 %	2 350 000,00	3 468 151,03
Kiinteistö Oy Riihimäen Merkurius	100,00 %	1 450 000,00	1 855 953,77
Kiinteistö Oy Rovaniemen Ahjotie 30	100,00 %	4 438 021,05	8 779 625,68
Kiinteistö Oy Rovaniemen Pohjanpuistikko	100,00 %	15 300 000,00	12 758 706,16
Kiinteistö Oy Ruoholahdenkatu 8	100,00 %	14 700 000,00	39 708 985,16
Kiinteistö Oy Seinäjoen Alkionkatu 4	100,00 %	1 700 000,00	1 409 197,56
Kiinteistö Oy Seinäjoen Torikatu 21	100,00 %	2 280 550,16	1 766 238,60
Kiinteistö Oy Sofianlehdonkadun senioritalo	100,00 %	10 200 000,00	7 687 403,47
Kiinteistö Oy Spektrin Kvartti	100,00 %	11 600 000,00	16 839 043,51
Kiinteistö Oy Sörnäisten Rantatie 31	100,00 %	5 300 000,00	7 664 739,13
Kiinteistö Oy Tampereen Hovi-Sarvis	100,00 %	7 200 000,00	5 234 155,71
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkadunaukio	100,00 %	19 400 000,00	15 980 768,70
Kiinteistö Oy Tampereen Ilveshotelli	100,00 %	54 900 000,00	41 065 229,73
Kiinteistö Oy Tampereen Tarmontalo	100,00 %	10 700 000,00	8 794 211,99
Kiinteistö Oy Tampereen Tullinkulma	100,00 %	7 600 000,00	6 163 151,15
Kiinteistö Oy Tirkkosentalo	100,00 %	12 200 000,00	9 019 315,27
Kiinteistö Oy Turun Catharina	100,00 %	850 000,00	1 741 211,51
Kiinteistö Oy Turun Kaakelinna	100,00 %	7 200 000,00	9 738 900,06
Kiinteistö Oy Turun Pakkarinpuisto	100,00 %	3 300 000,00	6 617 484,93
Kiinteistö Oy Turun Panimonlinna	100,00 %	8 900 000,00	13 427 725,04
Kiinteistö Oy Turun Telakkaranta	100,00 %	12 800 000,00	10 962 425,51
Kiinteistö Oy Turun Väinämöinen	100,00 %	12 300 000,00	10 596 060,19
Kiinteistö Oy Tuusulan Kievarinkaari	100,00 %	2 850 000,00	2 093 375,36
Kiinteistö Oy Tuusulan Pakkasraitti 2A	100,00 %	13 079 167,00	13 305 396,40
Kiinteistö Oy Vaasan Pitkäkatu 52	100,00 %	1 700 000,00	1 298 377,65
Kiinteistö Oy Valimotie 15	100,00 %	15 000 000,00	23 789 463,13
Kiinteistö Oy Vantaan Hakkilankaari 1	100,00 %	16 900 000,00	9 440 691,31
Kiinteistö Oy Vantaan Kielotie 50	100,00 %	4 400 000,00	4 383 670,96
Kiinteistö Oy Vantaan Lähettilääntie 7	100,00 %	7 300 000,00	6 699 596,98

Kiinteistö Oy Vantaan Myllymäentie 3	100,00 %	8 200 000,00	6 149 214,59
Kiinteistö Oy Vantaan Puutarharanta	100,00 %	2 625 271,59	1 398 672,40
Kiinteistö Oy Westport	100,00 %	21 800 000,00	24 227 239,99
Kiinteistö Oy Värtehtäankatu 4	100,00 %	8 100 000,00	4 685 032,40
Kiinteistö Oy Tilkanhovi	99,99 %	5 100 000,00	3 398 342,94
Kiinteistö Oy Helsingin Kaarlenkatu 9 -11	99,56 %	14 500 000,00	10 966 006,14
Kiinteistö-oy Rekipellonpuisto 1	98,93 %	6 500 000,00	7 360 527,42
Kiinteistö Oy Lohjantähti	86,46 %	10 100 000,00	31 106 968,58
Kiinteistö Oy Mikonkatu 2 - Pohjoisesplanadi 35	84,18 %	48 300 000,00	33 998 967,00
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Kunnantalo	81,00 %	21 259 710,71	21 259 710,71
Kiinteistö Oy Rukavarri	78,25 %	1 243 290,22	1 243 290,22
Kiinteistö Oy Pohjoisesplanadi 37	68,98 %	30 100 000,00	24 667 506,42
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 11	66,59 %	13 900 000,00	9 602 100,89
Kiinteistö Oy Helsingin Liisankatu 14	55,87 %	14 800 000,00	13 925 957,68
Kiinteistötytäryhtiöt yhteensä		1 497 406 678,53	1 486 240 437,11
Osakkuusyhtiöiden osakkeet			
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	49,00 %	111 465 173,53	55 609 014,59
Leppävaaran Hotellikiinteistö Oy	49,00 %	5 343 525,00	2 413 359,28
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	49,00 %	5 329 143,40	5 329 143,40
Kiinteistö Oy Selloparkki	24,81 %	1 470 000,00	3 391 951,86
Kiinteistö Oy Massun Parkki	22,92 %	955 153,22	955 153,22
Osakkuusyhtiöt yhteensä		124 562 995,15	67 698 622,35
Muut kiinteistöosakkeet			
Asunto Oy Espoon Sellonkulma	18,38 %	7 000 000,00	3 277 451,58
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	11,33 %	43 028,53	43 028,53
Asunto Oy Kuusiniementie 6	7,44 %	410 550,69	410 550,69
Asunto Oy Mikonkatu 20	5,40 %	740 395,52	738 303,33
Asunto Oy Laivastokatu 8-10	3,31 %	1 148 080,00	1 148 080,00
Bostadsaktiebolaget Semafor	2,60 %	1 319 784,00	1 319 784,00
Muut kiinteistöosakkeet yhteensä		10 661 838,74	6 937 198,13
Kiinteistöosakkeet yhteensä		1 632 631 512,42	1 560 876 257,59
Muut kiinteistösijoitukset			
Osuudet kiinteistörahastoista			
Capman Hotels Real Estate Ky	18,05 %	48 427 896,00	56 907 499,10
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	19,58 %	41 290 110,46	37 870 139,85
Fosca II, SCA	13,33 %	37 653 000,00	36 000 000,00
Rockspring UK Value Fund, L.P.	10,42 %	36 174 876,09	33 887 478,70
Exilion Capital Kiinteistörahasto I Ky	56,62 %	35 565 888,00	38 500 000,00
AIPP Asia Select	30,00 %	31 789 604,40	24 936 037,64
CBRE SPE III	6,63 %	29 949 806,00	49 325 000,00
Grosvenor Retail European Properties S.A. (GREP)	18,60 %	28 644 000,00	24 120 206,90
IRUS European Retail Property Fund	6,25 %	28 433 832,88	30 000 000,00
EPI Russia I Ky	27,16 %	25 722 872,00	40 000 000,00
Sierra Portugal Fund	16,67 %	24 671 600,00	46 144 419,00
AXA European Logistics	22,08 %	24 642 548,81	35 615 380,01
Aberdeen Property Finland I Ky	22,73 %	23 654 844,51	29 999 999,99
EPI HealthCare I Ky	27,50 %	21 072 168,00	16 500 000,00
G:Res 1 Limited	10,00 %	18 728 078,97	29 711 059,94
Franklin Templeton European Real Estate Fund	19,09 %	17 039 654,81	35 134 148,01
Grosvenor French Retail Investments S.A	7,41 %	15 802 963,00	16 291 034,00
AXA DV III	8,63 %	14 960 149,00	13 612 016,00
CapMan RE II	13,33 %	14 604 000,00	14 604 000,01
UBS (Lux) Euro Value Added Real Estate Fund	8,04 %	13 800 000,00	16 765 200,00
		532 627 892,93	625 923 619,15

Muut		66 756 959,44	84 558 993,72
Osuudet kiinteistörahastoista yhteensä		599 384 852,37	710 482 612,87
Muut kiinteistösijoitukset			
Kiinteistö Oy Kluuvun Pysäköinti	11,33 %	1 834 123,03	1 834 123,03
Muut kiinteistösijoitukset yhteensä		601 218 975,40	712 316 735,90
Sijoituskiinteistöt yhteensä		2 237 770 809,22	2 277 113 314,89
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet yhteensä		2 282 830 011,87	2 322 172 517,54

6.11 Suurimmat osakeomistukset ¹⁹⁾

31.12.2011		Kirjanpito- eli	
Nimi	Määrä kpl	käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Nestle SA	1 707 595	75 855 651,53	59 866 569,14
Royal Dutch Shell Plc	2 403 235	68 606 989,78	56 541 966,41
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	29 570 551	57 024 595,70	40 818 692,02
HSBC Holdings Plc	9 215 664	54 132 501,99	75 993 439,77
Vodafone Group Plc	23 576 433	50 494 718,83	54 353 169,73
Novartis AG	1 138 664	50 301 297,14	43 726 866,18
BHP Billiton	2 216 598	49 822 260,17	37 923 528,67
Unilever Plc	5 931 508	48 976 245,50	33 378 382,14
GlaxoSmithKline Plc	2 599 287	48 655 884,53	53 705 492,90
Samsung Electronics Ltd	133 617	46 160 691,78	24 812 681,34
Metso Oyj	1 575 380	45 134 637,00	44 512 340,32
Sampo Oyj	2 341 642	44 889 277,14	39 993 880,91
TotalFinaElf SA	1 086 399	42 912 760,50	55 317 302,73
Roche Holding AG	310 877	40 713 736,76	41 578 970,40
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd	8 098 510	37 672 048,85	28 902 816,00
Standard Chartered Plc	2 201 608	37 117 115,51	32 085 348,74
QBE Insurance Group Ltd	3 256 531	33 304 958,32	35 813 699,07
Siemens Ag	395 510	29 244 009,40	31 818 444,07
UPM-Kymmene Oyj	3 430 035	29 189 597,85	33 534 862,38
DBS Group Holdings Ltd	4 165 122	28 505 755,88	33 808 488,77
British American Tobacco Plc	1 055 809	28 335 518,11	14 545 448,37
Cheung Kong Holdings Ltd	2 868 000	26 284 232,49	26 821 122,14
Sanofi-Aventis	458 813	26 037 637,75	21 716 674,59
Telefonica SA	1 916 673	25 654 668,11	32 968 910,16
Kone Oyj	638 283	25 595 148,30	14 221 267,12
BG Group Plc	1 485 510	24 479 881,66	9 122 359,90
Astrazeneca Plc	682 057	24 292 105,53	27 033 454,68
Hong Kong & China Gas Co Ltd	13 367 940	23 866 084,53	15 938 538,41
Singapore Telecommunications Ltd	12 869 000	23 624 119,79	19 605 876,69
BASF AG	423 280	22 810 559,20	16 804 022,25
Nokia Oyj	5 836 198	22 014 138,86	42 343 611,93
China Mobile Ltd	2 882 000	21 696 013,08	16 531 324,60
Banco Santander Central Hispano SA	3 632 882	21 325 017,34	37 719 385,65
Newcrest Mining Ltd	855 206	19 991 545,03	10 996 609,48
Fortum Oyj	1 200 557	19 797 184,93	31 267 728,06
Jardine Strategic Holdings Ltd	918 038	19 567 932,32	7 787 725,76
Rio Tinto Plc	510 000	19 079 827,25	15 883 914,66
Diageo Plc	1 122 853	18 906 892,67	14 054 865,90
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SPA	1 131 315	18 112 353,15	21 255 429,84
AIA Group Ltd	7 518 800	18 084 414,70	15 091 398,62
TeliaSonera AB	3 422 409	17 929 971,92	18 250 848,03
Nordea AB	2 933 797	17 529 581,48	21 589 847,01
Anglo American Plc	607 273	17 295 611,96	13 189 480,36
Swire Pacific Ltd	9 391 000	17 165 375,29	9 586 170,90
Novo-Nordisk A/S	193 038	17 137 698,74	3 130 918,00
Axiata Group Berhad	13 615 100	17 005 907,50	15 597 975,35
Tesco Plc	3 520 047	17 001 831,22	15 000 487,11
Outotec Oyj	465 056	16 928 038,40	14 441 175,05

Bayer AG	338 322	16 713 106,80	17 251 729,42
Infosys Technologies Ltd	415 000	16 660 919,71	13 791 147,97
SAP AG	391 258	15 982 889,30	11 542 066,20
UBS AG	1 705 162	15 682 552,78	16 872 617,71
Abb Ltd	1 072 553	15 599 487,53	12 178 991,51
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	139 388	15 249 047,20	13 490 053,81
Kesko Oyj	584 938	15 184 990,48	14 851 537,40
Allianz AG	204 400	15 107 204,00	18 681 930,71
Gaz de France Suez	715 051	15 101 877,12	29 217 606,36
Woodside Petroleum Limited	613 658	14 839 371,11	15 947 328,43
Wesfarmers Ltd	635 223	14 798 992,15	13 188 003,42
E.ON AG	887 760	14 798 959,20	20 855 996,63
DaimlerChrysler AG	430 076	14 588 177,92	16 572 579,08
Dairy Farm International Holdings Ltd	2 019 300	14 513 013,84	4 620 119,55
PetroChina Co Ltd	14 974 000	14 361 787,11	8 833 381,44
Housing Development Finance Corp.	1 505 000	14 234 988,03	7 428 473,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	2 126 120	14 202 481,60	21 757 768,82
CSL LTD	553 397	13 985 264,62	10 679 369,95
PTT Exploration & Production PCL	3 350 000	13 782 260,96	4 773 771,36
Groupe Danone	282 520	13 721 996,40	11 723 910,04
QR National Ltd	5 037 452	13 605 701,43	9 329 713,21
Anheuser-Busch InBev NV	286 778	13 566 033,29	10 088 053,29
National Grid Transco Plc	1 793 604	13 420 357,96	12 561 418,35
Singapore Technologies Engineering Ltd	8 340 000	13 328 175,00	10 179 402,73
E-Mart Co Ltd	71 382	13 317 280,77	7 813 854,78
Air Liquide	137 935	13 185 206,65	7 141 659,46
BNP Paribas	434 074	13 174 145,90	26 017 122,13
Imperial Tobacco Group Plc	451 436	13 159 902,55	9 223 399,17
Finnair Oyj	5 664 148	13 027 540,40	18 123 944,24
Zurich Financial Services AG	74 152	12 962 569,92	13 440 971,90
Hennes&Mauritz AB	521 326	12 945 404,38	12 275 931,10
United Overseas Bank Ltd	1 408 107	12 774 004,07	10 057 005,22
Siam Cement Plc	1 408 000	12 582 284,38	7 244 495,46
Sabmiller Plc	458 252	12 434 193,20	9 393 625,23
Deutsche Bank AG Frankfurt	420 981	12 391 575,73	14 070 508,23
Reckitt Benckiser Plc	323 573	12 318 474,08	12 070 291,08
Statoil ASA	621 001	12 293 481,24	13 229 283,43
Xstrata Plc	1 028 889	12 046 611,30	8 342 887,73
Deutsche Telecom AG	1 330 611	11 795 866,51	14 053 508,38
Syngenta AG	51 204	11 583 662,39	3 485 039,24
L'Oreal SA	142 315	11 484 820,50	11 370 390,31
City Developments Ltd	2 149 000	11 362 627,72	8 270 315,42
Barclays Plc	5 321 924	11 216 625,41	28 479 310,40
ING Groep N.V.	2 015 347	11 205 329,32	16 243 676,64
Schneider Electric SA	262 037	10 659 665,16	6 732 373,66
Ericsson LM Telefonaktiebolaget	1 334 785	10 544 082,59	13 411 091,39
Enel Spa	3 325 863	10 456 513,27	16 097 474,96
AmorePacific Corp.	14 823	10 427 362,93	9 403 714,52
France Telecom	848 466	10 296 134,91	13 397 497,79
Repsol YPF S.A.	433 213	10 282 310,55	10 839 307,20
Samsung Fire & Marine Insurance	72 733	10 262 108,39	7 174 487,23
Prudential PLC	1 332 404	10 184 843,22	9 805 187,94
Stanley Black & Decker Inc.	195 450	10 177 883,86	7 976 558,34
Axa	1 001 009	10 055 135,40	14 937 226,28
Philippine Long Distance Telephone	223 721	9 930 134,39	8 106 288,76

Company			
Wärtsilä Oyj	443 304	9 894 545,28	9 330 801,05
ASM Pacific Technology Ltd	1 106 500	9 564 515,86	4 810 879,92
Dun & Bradstreet Corporation	163 025	9 397 342,91	8 575 463,20
BT Group Plc	4 056 133	9 269 912,48	12 650 814,99
President Chain Store Corp.	2 202 192	9 244 272,03	3 717 017,46
Hutchison Whampoa Limited	1 430 000	9 226 298,90	9 354 559,56
Taiwan Mobile Co.Ltd	3 753 951	9 015 590,68	3 576 548,21
BMW Bayerische Motoren Werke AG	174 036	9 008 103,37	4 644 410,45
Rolls Royce Plc	994 700	8 889 543,28	5 897 869,35
LG Corp.	216 320	8 881 527,94	8 541 866,17
Vivendi Environnement	523 971	8 865 589,32	12 185 404,67
Iberdola S.A.	1 829 893	8 854 852,23	10 460 125,99
Vinci SA	262 282	8 854 640,32	12 147 950,24
Hemes International	38 016	8 756 985,60	2 474 407,77
Münchener Rück AG	92 120	8 731 133,60	10 156 319,93
China Resources Power Holdings Co Ltd	5 848 000	8 688 871,19	7 621 150,89
Koninklijke KPN NV	938 989	8 680 953,30	9 948 438,91
Stora Enso Oyj	1 873 393	8 670 062,80	13 186 716,63
Philips Electronics NV	528 845	8 609 596,60	7 761 127,12
Assicurazioni Generali SpA	735 023	8 548 317,49	13 020 451,75
Nokian Renkaat Oyj	340 532	8 472 436,16	9 578 306,23
Credit Suisse Group	451 335	8 194 277,27	14 976 792,39
Pernod-Ricard	110 986	7 953 256,75	7 591 417,88
Woolworths Limited	400 000	7 928 985,47	7 818 541,68
Banca Intesa S.p.A.	6 039 048	7 814 528,11	20 477 819,73
Shire Pharmaceuticals Plc	290 883	7 810 972,93	3 915 609,98
Hang Lung Properties Ltd	3 562 000	7 807 830,39	6 708 747,72
Linde AG	67 869	7 801 541,55	4 361 076,74
ASM Holding NV	235 072	7 633 963,20	4 319 613,71
Idea Cellular Ltd	6 341 348	7 570 440,13	8 592 702,00
Compass Group Plc	1 025 122	7 498 498,05	3 695 487,27
Link REIT	2 600 380	7 376 443,70	5 197 953,14
Swiss Re Ltd	184 950	7 283 281,10	6 932 325,77
		2 500 630 552,09	2 349 857 629,07
Muut		1 099 977 389,39	1 301 316 253,21
Yhteensä		3 600 607 941,48	3 651 173 882,28

6.12 Osakerahastot ²⁰⁾

31.12.2011	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Indeksirahastot		
Vanguard Institutional Index Fund	1 192 574 031,01	1 170 305 652,88
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	520 764 164,07	539 865 050,67
DB X-Trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF	216 617 987,50	207 948 204,09
	1 929 956 182,58	1 918 118 907,64
Osakerahastot		
JPMorgan Asset Emerging Markets Equity Focused Class I	326 238 650,78	198 719 563,99
Edinburgh Partners Pan European Opportunities	298 819 391,00	290 655 576,35
Russell Investment Company PLC - The Emerging Markets Equity Fund	254 335 351,24	224 957 936,26
Wellington Strategic European Equity	254 127 574,09	243 417 216,56
GS US Superconcentrated Growth Fund	245 557 409,56	228 597 961,71
Cramer Large Cap SIF US	245 146 426,12	226 552 535,19
Hotchkis and Wiley US Large Cap Value Fund	244 331 427,82	224 889 944,96
Wellington US LC Quality Value Fund	239 420 942,03	234 729 721,87
UBS Global US Growth	238 948 289,33	228 076 481,54
Skagen Kon-Tiki Emerging Markets Fund	217 861 617,27	167 110 809,42
Comgest Growth Emerging Markets Fund	216 617 965,74	139 448 709,50
ING L Invest Europe Opportunités	197 792 088,20	190 180 896,70
AllianceBernstein - Pacific Ex Japan Portfolio	186 003 924,13	200 000 000,00
Robeco Emerging Stars Equities Fund, I EUR Share	174 919 052,28	87 474 949,44
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	173 918 949,48	141 811 305,73
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	171 653 089,37	142 645 668,14
Havenport - Asia Pacific Fund	166 294 000,00	200 000 000,00
Marathon Japan Equity Fund	165 685 604,89	141 788 181,95
Threadneedle Investment Funds ICVC - Pan European Smaller Companies Fund	152 187 801,09	116 867 029,84
Blackrock European Focus Fund	151 068 433,68	146 048 492,20
Taiyo Offshore Fund Ltd.	137 815 069,69	151 746 980,40
DWS Invest European Small/Mid Cap	133 102 151,96	118 570 356,45
Russian Prosperity Fund	125 943 016,27	104 883 652,24
Henderson Horizon Pan European Smaller Companies	125 668 745,43	130 499 999,90
Kempfen International Funds - European Smallcap Fund	124 909 339,88	122 169 863,96
William Blair US Small-Mid Cap Growth Fund	115 643 549,13	109 248 098,99
Amundi SIF 2 - Equity US Small & Mid Cap	111 884 817,85	111 464 607,14
Fidelity Active Strategy - Japan Fund	103 506 364,50	91 894 374,11
Relational Investors XV L.P. Fund	93 730 000,77	100 000 000,00
Russell Institutional Funds - Frontier Markets Equity Fund	86 328 014,41	101 973 123,03
Morant Wright Japan Fund Ltd	68 805 173,09	60 731 267,89
Arisaig Africa Fund	56 305 085,18	51 678 594,24
Blakeney Investors Emerging Markets Fund	36 476 172,30	40 378 655,78
	5 641 045 488,56	5 069 212 555,48
Muut osakerahastosijoitukset	18 658,89	88 160,15
Osakerahastot yhteensä	7 571 020 330,03	6 987 419 623,27

6.13 Suurimmat pääomarahastosijoitukset ²¹⁾

31.12.2011	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Keva Investments II L.P.	103 161 394,40	82 184 969,18
Keva Investments L.P.	77 661 955,19	83 480 332,87
Selected Opportunities KY	59 400 000,00	45 000 000,00
SAIF Partners III, L.P.	45 951 856,40	28 912 474,83
Advent International GPE-VI	45 703 101,00	41 119 002,00
EQT IV Limited	33 536 160,00	31 517 656,19
Warburg Pincus Private Equity VIII	32 500 986,71	15 266 092,44
Hitec Vision V L.P.	29 900 161,55	19 207 627,72
Bridgepoint Europe IV A	27 211 469,37	27 446 204,02
WLR Recovery Fund IV	26 962 325,53	27 598 208,15
Permira IV	26 112 190,00	26 318 512,00
Energy Capital II	25 583 156,35	21 801 495,69
Affinity Asia Pasific Fund III, L.P.	25 019 665,21	20 914 221,38
Triton Fund III	24 689 079,72	28 607 516,00
Genstar Capital Partners V L.P.	24 647 314,66	19 796 614,05
Altor Fund III L.P.	23 949 128,02	18 878 499,66
Indigo Capital V L.P.	23 131 069,00	26 317 312,25
Emerging Europe II	22 320 555,14	14 894 544,73
Permira Europe III	19 444 823,00	26 213 430,00
Water Street Healthcare II	19 166 219,96	6 884 428,98
TPG Partners IV L.P.	19 143 985,62	23 626 625,01
Polish Enterprise Fund V L.P.	18 576 909,51	15 506 164,68
Polish Enterprise Fund VI	18 129 084,99	23 202 810,24
Bain Capital IX L.P.	17 901 209,52	19 242 939,54
Advent GPE V	17 413 306,00	9 574 433,63
Intera Fund I Ky	16 696 198,00	15 936 700,87
Lindsay Goldberg III	16 605 006,57	18 455 034,47
Warburg Pincus International Partners	15 301 148,47	9 403 274,60
TA XI L.P.	15 175 032,85	13 902 300,55
Activa Capital Fund II FCPR	14 091 376,59	17 335 379,99
TorQuest Partners II (U.S.), L.P.	13 532 227,12	12 205 872,33
Wynnchurch Capital II L.P.	13 423 225,13	14 090 897,10
Mid Europa Fund III. L.P.	13 019 212,00	13 110 626,13
TA Atlantic and Pacific VI L.P.	12 730 802,23	11 885 418,54
Italian Private Equity Fund IV LP	12 452 095,00	19 363 712,99
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	12 440 463,71	24 314 822,54
Bowmark IV	11 730 340,00	12 125 228,33
Graphite Capital Partners VI	10 888 039,88	13 880 107,51
Baring Vostok PE Fund IV, L.P.	10 651 477,89	8 688 765,38
Bain Capital Fund VIII	8 748 152,10	8 428 201,46
Bertram II L.P.	8 696 272,50	8 685 222,64
HitecVision Asset Solutions	8 638 079,45	7 678 914,14
EQT IV Limited Secondary	8 623 584,00	8 002 663,53
Bowmark III	8 448 788,46	12 350 786,16
Sponsor Fund III KY	8 398 214,90	11 631 917,46
Graphite Capital Partners VII	8 130 054,39	7 404 722,64
Nordic Mezzanine Fund III	7 502 748,00	8 412 735,54
Genstar Capital Partners IV, L.P.	6 698 853,85	7 027 544,44

Astorg V	6 400 000,00	6 400 000,00
Innova 5 L.P	6 379 740,12	7 478 809,76
TA X L.P	6 231 826,26	7 029 074,22
Sponsor Fund II Ky	5 559 468,08	3 111 787,19
	1 094 409 534,40	1 011 852 635,75
Muut	324 975 893,00	431 358 752,40
Yhteensä	1 419 385 427,40	1 443 211 388,15

6.14 Hedge-rahastot ²²⁾

31.12.2011	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Mesirow Multi M F II	107 838 979,26	93 277 142,35
OZ Overseas Fund II	91 889 718,78	66 164 260,51
AllBlue Class A	83 063 677,15	74 999 999,98
King Street	69 610 928,41	60 336 626,97
Atlas Institutional Fund II, LLC	53 572 794,60	49 271 485,89
Davidson Kempner International, Ltd - Class C	52 217 663,85	49 101 072,67
Nektar Fund	51 746 814,05	50 000 000,00
MKP Credit Offshore	46 325 309,85	47 277 232,06
Taconic Opportunity Offshore Fund, Ltd - Class A	45 397 476,14	46 577 427,78
GoldenTree CLO Debt Investment Fund	15 508 280,69	15 359 893,13
Goldman Sachs Multi-Strategy P III	107 935,81	226 566,94
Yhteensä	617 279 578,59	552 591 708,28

6.15 Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ²³⁾

31.12.2011	Omistus- osuus %	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Yhtiön nimi			
Tytäryhtiöt			
Kuntakehitys KE Oy	100,00 %	2 522,82	2 522,82
Kuntakiinteistöt KE Oy	100,00 %	2 522,82	2 522,82
Kuntasijoitus KE Oy ¹⁾	100,00 %	8 409,40	8 409,40
		13 455,04	13 455,04
Osakkuusyhtiöiden osakkeet			
Kuntarahoitus Oyj ²⁾	30,66 %	57 602 994,28	24 595 829,37
Exilion Capital Oy ³⁾	25,00 %	32 608,20	32 608,20
		57 635 602,48	24 628 437,57
Yhteensä		57 649 057,52	24 641 892,61

¹⁾ Toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Keva Investments Ky:ssä, jonka kautta omistetut sijoitukset on esitetty pääomarahastoissa.

²⁾ Vuoden 2011 konsernitilinpäätöksen mukainen oma pääoma on 204 690 448,02 euroa. ^{*)} Tilikauden voitto on 50 908 830,17 euroa. ^{*)}

^{*)} Esitys 27.3.2012 pidettävälle Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle.

³⁾ Vuoden 2011 tilinpäätöksen mukainen oma pääoma on 129 645,61 euroa. Tilikauden voitto on 2 837,14 euroa.

6.16 Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseenlaskijoittain ²⁴⁾

31.12.2011	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Liikkeeseenlaskija		
Suomen valtio	996 698 684,97	966 491 896,00
Saksan valtio	983 244 369,80	956 739 794,24
Alankomaiden valtio	490 687 907,72	467 959 500,00
Ranskan valtio	226 768 309,89	224 798 729,73
German postal pensions	194 637 840,28	177 253 507,69
Itävallan valtio	180 918 035,34	173 785 133,33
Ruotsin valtio	146 966 804,74	140 225 768,58
Tanskan valtio	109 756 612,60	104 491 532,35
Danske Bank	102 436 734,77	98 673 000,00
Aktia Pankki Oyj	97 192 925,42	94 928 600,00
Royal Bank of Scotland	86 761 963,98	88 057 690,00
Sparebanken	78 374 427,49	76 577 900,00
Credit Suisse	76 228 680,73	75 119 150,00
Puolan valtio	75 923 609,59	75 124 700,00
Nordea AB	75 744 029,56	77 660 050,00
Achmea Hypotheekbank	72 875 302,74	70 000 000,00
Dexia Municipal Agency	69 418 357,38	69 913 900,00
OKO Pankki Oyj	69 376 853,60	68 058 700,00
Nationwide Building Society	68 681 094,50	72 723 900,00
Stadshypotek	67 764 439,34	64 725 050,00
Northern Rock Plc	67 507 703,65	67 408 150,00
Kiinan kansantasavalta	63 991 934,43	60 344 191,07
Societe Generale	56 762 998,36	54 788 950,00
Banca Popolare Italiana	53 698 049,17	58 190 300,00
Erste Abwicklungsanstalt	52 304 576,51	49 868 000,00
Den Norske Bank ASA	50 302 218,80	49 662 300,00
HSBC Plc	49 504 591,97	47 985 971,11
Caja de Ahorros Galicia	47 996 393,44	49 601 500,00
Banca Popolare Di Milano	44 796 259,57	47 536 500,00
Intesa Sanpaolo S.p.A.	44 095 222,35	47 894 800,00
Sampo Housing Loan Bank	40 832 275,41	39 955 600,00
ABN Amro NV	39 708 134,43	38 518 900,00
UBS AG	38 852 435,86	37 428 394,29
Barclays Plc	38 600 167,61	41 705 940,00
Lloyds Tsb Group Plc	37 033 570,19	42 195 820,00
Coventry Building Society	36 102 391,48	35 904 240,00
SLM Student Loan	35 633 343,11	38 000 000,00
Credit Mutuel Arkea	34 517 694,27	34 848 100,00
Bank of Ireland	33 769 726,03	44 864 100,00
Statkraft	32 521 229,56	27 928 960,00
GE Capital	31 422 726,64	30 255 710,00
Vauban Mobilisation	30 557 260,27	29 715 000,00
Citigroup Plc	30 500 482,74	27 796 540,00
Monte dei Paschi di Siena S.p.A	30 313 823,06	32 111 200,00
	5 291 782 193,35	5 177 817 668,39
Muut	2 073 799 884,72	1 998 764 491,21
Yhteensä	7 365 582 078,07	7 176 582 159,60

6.17 Korkorahastot ²⁵⁾

31.12.2011	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Stone Harbor Emerging Markets Local Currency Debt Fund	786 512 407,40	582 355 757,22
SEB Institutional PI US High Yield Bonds	645 630 813,92	483 413 468,17
Wellington Emerging Local Debt Portfolio	613 961 574,31	612 903 871,27
Nordea Dedicated Investment Fund US High Yield Bond Fund	544 282 273,85	450 365 378,03
Natixis Loomis Sayles Institutional High Income Fund	338 275 675,00	284 399 757,22
Investec Emerging Markets Local Currency Debt Fund	334 813 354,97	327 153 762,27
BlueBay High Yield Institutional Credit Select Fund	210 726 866,01	224 698 496,88
BlueBay Structured Funds - High Income Loan	158 602 351,07	101 454 248,10
Pimco Distressed Senior Credit Opportunities Fund II	155 547 027,99	143 999 337,42
Fidelity Funds -Institutional European High Yield Fund	100 985 529,38	100 083 823,94
Pimco Bravo	90 344 336,54	81 192 675,31
Yhteensä	3 979 682 210,44	3 392 020 575,83

6.18 Valuuttarahastot ²⁶⁾

31.12.2011	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
BlackRock Specialist Strategies Funds	102 996 819,34	99 530 307,97
IPM Global Currency Fund	67 762 338,61	50 298 999,74
Yhteensä	170 759 157,95	149 829 307,71

7 Muut liitetiedot

7.1 Johdannaisopimukset

	31.12.2011 euroa	31.12.2010 euroa
--	---------------------	---------------------

Osakejohdannaisten kohde-etuuden arvona ilmoitetaan osakkeiden käypä arvo tilinpäätöshetkellä, korkojohdannaisten kohde-etuuden arvona ilmoitetaan sopimusten nimellisarvo ja valuuttajohdannaisten osalta valuutan tilinpäätöshetken eurovasta-arvo.

Käypinä arvoina ilmoitetaan summa, joka olisi saatu tai tullut maksettavaksi, mikäli sopimukset olisi suljettu vastakkaisilla sopimuksilla tilinpäätöshetkellä.

Johdannaisten käyvät arvot on kirjattu taseeseen ja käypien arvojen muutokset tulosvaikutteisesti.

Osakejohdannaiset

Termiini- ja futuurisopimukset

Kohde-etuuden arvo	448 973 719,51	375 973 292,59
Positiivinen käypä arvo	21 502 183,83	12 964 609,49
Negatiivinen käypä arvo	-1 633 700,00	-13 859 643,25
Yhteensä netto	19 868 483,83	-895 033,75

Optiosopimukset

Kohde-etuuden arvo	21 936 704,55	6 964 174,59
Positiivinen käypä arvo	1 796 407,19	5 779 536,95
Negatiivinen käypä arvo	-2 131 476,31	-5 315 775,81
Yhteensä netto	-335 069,12	463 761,15

Korkojohdannaiset

Termiini- ja futuurisopimukset

Kohde-etuuden arvo	-238 200 000,00	
Positiivinen käypä arvo	0,00	
Negatiivinen käypä arvo	-9 623 280,00	
Yhteensä netto	-9 623 280,00	

Optiosopimukset

Kohde-etuuden arvo	-500 000 000,00	
Positiivinen käypä arvo	0,00	2 650 000,00
Negatiivinen käypä arvo	-720 000,00	-4 150 000,00
Yhteensä netto	-720 000,00	-1 500 000,00

Koronvaihtosopimukset

Kohde-etuuden arvo	0,00	0,00
Positiivinen käypä arvo	8 688 888,03	1 633 483,99
Negatiivinen käypä arvo	-1 456 299,44	-2 121 994,36
Yhteensä netto	7 232 588,59	-488 510,37

Luottoriskinvaihtosopimukset

Kohde-etuuden arvo	429 204 293,99	457 240 000,00
Positiivinen käypä arvo	6 338 578,00	2 535 661,45
Negatiivinen käypä arvo	-13 212 615,47	-6 758 433,73
Yhteensä netto	-6 874 037,47	-4 222 772,27

Valuuttajohdannaiset

Termiini- ja futuurisopimukset

Kohde-etuuden arvo	4 630 119 724,29	4 798 958 732,61
Positiivinen käypä arvo	2 396 231,36	34 707 175,14
Negatiivinen käypä arvo	-135 446 527,65	-38 358 601,79
Yhteensä netto	-133 050 296,28	-3 651 426,65

Optiosopimukset

Ostetut

Kohde-etuuden arvo	-36 834 144,89	157 592 963,64
Positiivinen käypä arvo	8 441 879,75	3 505 745,80
Negatiivinen käypä arvo	0,00	
Yhteensä netto	8 441 879,75	3 505 745,80

Asetetut

Kohde-etuuden arvo	323 211 624,65	135 016 529,06
Positiivinen käypä arvo	0,00	
Negatiivinen käypä arvo	-8 400 337,97	-3 329 621,20
Yhteensä netto	-8 400 337,97	-3 329 621,20

Muut valuuttajohdannaiset

Kohde-etuuden arvo	99 209 865,93	49 989 581,10
Positiivinen käypä arvo	0,00	
Negatiivinen käypä arvo	-790 134,07	-10 418,90
Yhteensä netto	-790 134,07	-10 418,90

Hyödykejohdannaiset

Kohde-etuuden arvo	235 256 792,78	230 437 092,48
Positiivinen käypä arvo	7 263 903,07	9 661 759,45
Negatiivinen käypä arvo	0,00	
Yhteensä netto	7 263 903,07	9 661 759,45

7.2 Vastuut

	31.12.2011 euroa	31.12.2010 euroa
Arvopaperilainaus		
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 2011 aikana lainojen maturiteetti oli keskimäärin 57 päivää.		
Osakkeet		
Käypä arvo	607 776 670,84	844 589 414,38
Joukkovelkakirjalainat		
Käypä arvo	3 060 516 362,43	2 356 407 344,77
Sijoitussitoumukset		
Sitovat sopimukset joita ei ole vielä nostettu, mutta joihin on sitouduttu voimassa olevin sopimuksin.		
Pääomarahastot	1 087 549 316,00	937 631 601,00
Äänettömän yhtiömiehen pääomasijoitus	83 615 742,00	87 259 805,00
Nostamattomat antolainat ja annetut tarjoukset	75 691 771,96	83 050 770,36
Kiinteistösijoitusrahastot	140 830 074,00	193 294 116,00
Kiinteistösijoitukset tytär- ja osakkuusyhtiöihin	159 830 676,00	124 868 316,00
Vuokravastuut		
Alle 1 vuotta	1 163 260,60	1 157 922,72
1 - 5 vuotta	3 091 811,42	4 108 345,44
Muut vastuut	62 800,00	62 600,00
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Johdannaiskaupan vakuudet		
Rahoitusosuudet	143 962 000,00	137 087 580,00
Käteisvakuudet	9 327 118,63	14 713 459,87

7.3 Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

	31.12.2011	31.12.2010
	euroa	euroa

Arvio kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta on laskettu 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 2009 tehtyyn väestöennusteeseen, jota on päivitetty vuoden 2010 tiedoilla ja jatkettu vuodesta 2060 olettaen kuolevuuden alenemistahdin puolittuvan. Työkyvyttömyyseläkkeellä olevien osalta käytetty kuolevuus perustuu Eläketurvakeskuksen tekemiin arvioihin.

Laskelma perustuu Kevan ja Eläketurvakeskuksen rekistereistä saatuihin tietoihin. Tilinpäätösvuoden osalta laskelma perustuu edeltävän vuoden tietoihin sekä tilinpäätösvuoden palkkasumma-arvioon.

Laskelmaa laadittaessa on jouduttu lisäksi 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 laskelman laadinnassa on pyritty noudattamaan huolellisuutta, tulee laskelman lopputuloksia pitää kuitenkin lähinnä viitteellisinä.

Etuuksien pääoma-arvo	96 000 000 000,00	90 000 000 000,00
------------------------------	--------------------------	--------------------------

Vertailuvuoden luku on tarkentunut vuoden 2010 tilinpäätöksestä yhdellä miljardilla eurolla ylöspäin.

7.4 Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja

	2011	2010	2009	2008	2007
Uusia KuEL-eläkehakemuksia, kpl	32 480	33 804	33 036	29 631	27 425
Maksussa olevat KuEL-eläkkeet, kpl 31.12.	349 000	339 900	331 010	321 876	313 099
Maksetut KuEL-eläkkeet, milj. euroa	3 541	3 321	3 141	2 853	2 665
Uusia VaEL-eläkehakemuksia, kpl	10 933				
Maksussa olevat VaEL-eläkkeet, kpl 31.12.	275 000				
Maksetut VaEL-eläkkeet, milj. euroa	3 656				
KuEL-palkkasumma, milj. euroa	15 376	14 733	14 110	13 469	12 559
KuEL-maksuosuudet, milj. euroa	4 406	4 187	3 982	3 788	3 572
KuEL-vakuutettujen lukumäärä 31.12.	509 000	507 000	497 000	497 000	490 000
Toimintakulut, milj. euroa	82,4	73,0	63,0	57,2	56,6
Henkilökunta, vakinaiset 31.12.	524	394	396	391	385
Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	29 044	28 643	24 703	19 806	24 191
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin	-1,7 %	12,3 %	18,9 %	-20,6 %	6,0 %
Sijoitusten vuotuinen reaalituotto rahastoinnin alusta vuodesta 1988	3,2 %	3,9 %	3,3 %	2,0 %	5,0 %

7.5 Sijoitustuotto (käyvin arvoin)

	2011	2010	2009	2008	2007
Lainasaamiset	2,3 %	2,4 %	2,9 %	5,0 %	4,6 %
Joukkovelkakirjat	3,7 %	7,0 %	15,1 %	2,4 %	2,3 %
Lyhytaikaiset sijoitukset	1,5 %	0,8 %	1,0 %	3,9 %	3,9 %
Osakkeet ja osakerahastot	-9,7 %	20,0 %	35,5 %	-41,9 %	6,3 %
Pääoma- ja Hedge -rahastot sekä hyödykesijoitukset	7,7 %	15,7 %	4,7 %	-15,0 %	30,1 %
Kiinteistöt	5,9 %	7,2 %	-2,9 %	0,7 %	10,1 %
Sijoitustuotto ilman hoitokuluja	-1,6 %	12,4 %	19,0 %	-20,5 %	6,1 %
Hoitokulujen osuus	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
Sijoitustuotto	-1,7 %	12,3 %	18,9 %	-20,6 %	6,0 %

7.6 Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2011		2010		2009		2008		2007	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset	832,7	2,9 %	863,5	3,0 %	929,8	3,8 %	849,2	4,3 %	541,0	2,2 %
Joukkovelkakirjat	11 516,0	39,7 %	10 853,4	37,9 %	10 246,5	41,5 %	8 096,2	40,9 %	7 900,0	32,7 %
Lyhytaikaiset sijoitukset	971,5	3,3 %	479,3	1,7 %	594,0	2,4 %	690,0	3,5 %	1 057,1	4,4 %
Osakkeet ja osakerahastot	11 229,1	38,7 %	12 572,1	43,9 %	9 791,3	39,6 %	7 182,7	36,3 %	11 700,7	48,4 %
Pääoma- ja Hedge -rahastot sekä hyödykesijoitukset	2 044,9	7,0 %	1 646,2	5,7 %	1 100,3	4,4 %	886,2	4,5 %	1 006,5	4,2 %
Kiinteistöt	2 449,9	8,4 %	2 228,2	7,8 %	2 041,2	8,3 %	2 101,9	10,6 %	1 985,8	8,2 %
Sijoitukset yhteensä	29 044,1	100,0 %	28 642,7	100,0 %	24 703,2	100,0 %	19 806,2	100,0 %	24 191,0	100,0 %
Kertyneet korot	145,2		141,6		195,1		160,6		159,9	
Muut erät	379,1		-5,8		-130,8		1,1		-25,9	
Tuottolaskennassa käytetyt sijoitukset	29 568,4		28 778,5		24 767,6		19 967,9		24 325,0	

7.7 Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut ^{*)}

	Markkina-arvo		Riskinmukainen jakauma		Tuotto	Riski	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%		Volatili- teetti	Mod. duraatio
Korkosijoitukset	13 974,1	47,3 %	13 294,7	45,0 %	3,5 %		
Lainasaamiset	836,5	2,8 %	836,5	2,8 %	2,3 %		
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjat	5 038,7	17,0 %	4 477,4	15,1 %	6,8 %	3,5 %	5,0
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjat	6 529,5	22,1 %	7 065,5	23,9 %	1,5 %		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 569,4	5,3 %	915,3	3,1 %	1,5 %		
Osakesijoitukset	12 578,4	42,5 %	13 029,8	44,1 %	-7,7 %		
Noteeratut osakkeet	11 111,5	37,6 %	11 562,8	39,1 %	-10,0 %	13,7 %	
Pääomasijoitukset	1 408,5	4,8 %	1 408,5	4,8 %	13,9 %		
Noteeraamattomat osakkeet	58,4	0,2 %	58,4	0,2 %	60,5 %		
Kiinteistösijoitukset	2 404,9	8,1 %	2 404,9	8,1 %	5,9 %		
Suorat kiinteistösijoitukset	1 805,5	6,1 %	1 805,5	6,1 %	6,1 %		
Kiinteistösijoitusrahastot	599,4	2,0 %	599,4	2,0 %	5,3 %		
Muut sijoitukset	611,0	2,1 %	839,0	2,8 %	-2,1 %		
Hedge-rahastot	603,8	2,0 %	603,8	2,0 %	-0,5 %	2,9 %	
Hyödykesijoitukset	7,3	0,0 %	235,3	0,8 %	-6,1 %		
Muut sijoitukset	-	-	-	-	-		
Sijoitukset yhteensä^{**)}	29 568,4	100 %	29 568,4	100 %	-1,7 %	6,1 %	

^{*)} Luokittelu on TELAn tuotonlaskentaryhmän suosituksen mukainen.

<sup>**) Sijoitukset yhteensä on tuotonlaskennassa käytettyjen sijoitusten markkina-arvo vuoden lopussa.
Volatiliiteetti on laskettu kahden vuoden kuukausittaisista logaritmisoiduista historiatuotoista.</sup>

8 Tilinpäätöksen hallituksen toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitus

Helsingissä 8. päivänä maaliskuuta 2012

Sampsa Kataja

Tapani Hellstén

Varpu-Leena Malmgren

Risto Kangas

Paula Kokkonen

Sallamaari Muhonen

Harri Virta

Keijo Tarnanen

Merja Ailus

9 Tilintarkastuskertomus

Kevan valtuuskunnalle

Olemme tilintarkastaneet Kevan kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus eläkelaitosta kohtaan, taikka rikkoneet Kevaa koskevaa lakia tai sen nojalla annettuja muita säännöksiä tai määräyksiä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon

kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on eläkelaitoksessa merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon eläkelaitoksen sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Suorittamastamme valvontatarkastuksesta olemme antaneet Kevan johtosäännön edellyttämät kaksi vuotuista valvontatarkastuskertomusta.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot Kevan toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 8. päivänä maaliskuuta 2012

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Ari Lehto
KHT, JHTT



Keva

PL 425

00101 Helsinki

Puhelin 020 614 21

www.keva.fi