

JULKISEN ALAN työeläkeosaaja



TILINPÄÄTÖS
2018

Sisällysluettelo

Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2018	3	Lainakanta lainanottajittain ¹³⁾	19
Tase 31.12.2018	4	Muut saamiset ja ennakkomaksut ¹⁴⁾	19
Rahoituslaskelma 2018	6	Muut siirtosaamiset ¹⁵⁾	20
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	7	Eläkevastuurahasto ¹⁶⁾	20
Konsernitilinpäätös	7	Muut velat ¹⁷⁾	20
Tulos ja siirto eläkevastuurahastoon	7	Siirtovelat ¹⁸⁾	21
Maksutulo ja eläkkeet	7	Saamiset ja velat tytär- ja osakkuusyhtiöt ¹⁹⁾	21
Sijoitusten arvostaminen	7	Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut	
Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa	8	kiinteistösijoitukset ²⁰⁾	22
Arvopapereiden lainaaminen	8	Sijoituskiinteistöjen omistusosuudet	23
Rahoitusvakuudet	8	Suurimmat osakeomistukset ²¹⁾	26
Sijoitusten tuotto	8	Rahasto-osuudet ²²⁾	29
Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen	8	Suurimmat pääomasijoitukset ²³⁾	30
Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän		Hedge-rahastot ²⁴⁾	32
karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	8	Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ²⁵⁾	33
Suunnitelman mukaiset poistot	9	Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset	
Ulkomaanrahan määräiset erät	9	liikkeeseenlaskijoittain ²⁶⁾	34
Vuokrasopimukset	9	Korkorahastot ²⁷⁾	35
Toimintakulut ja poistot	9	Valuuttarahastot ²⁸⁾	35
Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset	9	Muut liitetiedot	36
Henkilökunnan eläketurva	9	Johdannaisopimukset	36
Tuloslaskelman liitetiedot	10	Vastuut	38
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet ¹⁾	10	Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän	
Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet ²⁾	10	karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	39
Eläkemenojen oikaisut ³⁾	11	Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja	40
Valtion eläkkeet ⁴⁾	11	Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	40
Evangelis-luterilaisen kirkon eläkkeet ⁵⁾	12	Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	
Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet ⁶⁾	13	(käyvin arvoin)	41
Sijoitusten nettotuotto ⁷⁾	14	Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut	42
Henkilöstökulut ⁸⁾	14	Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen	
Toimintakulut ja poistot toiminnoittain ⁹⁾	15	päiväys ja allekirjoitus	43
Saadut korvaukset ¹⁰⁾	16	Tilinpäätösmerkintä	43
Taseen liitetiedot	17	Tilintarkastuskertomus	44
Sijoitukset ¹¹⁾	17		
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden			
muutokset ¹²⁾	18		

Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2018

	2018 euroa	2017 euroa
Maksutulot		
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet ¹⁾	4 919 837 273,83	4 793 268 604,91
Työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksu	127 937 259,91	170 576 251,96
Taloudellinen tuki	4 752 101,92	4 630 222,98
	5 052 526 635,66	4 968 475 079,85
Eläkemenot		
Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet ²⁾	-5 209 682 720,28	-4 990 442 192,03
Eläkemenojen oikaisut ³⁾	9 531 039,54	10 077 451,12
Taloudellinen tuki	-4 717 090,30	-4 522 440,45
Kuntoutus	-25 159 187,62	-20 464 861,73
	-5 230 027 958,66	-5 005 352 043,09
RAHOITUSKATE	-177 501 323,00	-36 876 963,24
Sijoitusten nettotuotto ⁷⁾	-1 521 650 860,54	3 733 141 838,99
RAHOITUS- JA SIOITUSTOIMINNAN KATE	-1 699 152 183,54	3 696 264 875,75
Lakisääteiset nettomaksut		
Lakisääteiset maksut	-7 659 047,95	-8 116 722,08
Saadut korvaukset ¹⁰⁾	1 983 384,57	2 176 053,08
	-5 675 663,38	-5 940 669,00
Nettotoimintakulut		
Toimintakulut		
Henkilöstökulut ^{8), 9)}	-38 791 651,39	-39 169 265,11
Muut toimintakulut ⁹⁾	-36 119 022,71	-36 947 595,24
	-74 910 674,10	-76 116 860,35
Poistot ⁹⁾	-6 290 940,17	-6 118 293,24
Saadut korvaukset ^{9), 10)}	18 068 548,97	18 658 542,82
	-63 133 065,30	-63 576 610,77
Muut tuotot ja kulut	-42 053,50	-83 223,75
RAHASTOITUVA TULOS	-1 768 002 965,72	3 626 664 372,23
Eläkevastuurahaston vähennys / lisäys (-)	1 768 002 965,72	-3 626 664 372,23
TULOS	0,00	0,00

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

Tase 31.12.2018

VASTAAVAA	2018 euroa	2017 euroa
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet ¹²⁾	28 453 361,65	24 038 905,30
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet ¹¹⁾	3 165 275 621,06	3 100 086 666,39
Lainasaamiset tytä- ja osakkuus- yhtiöiltä ^{13), 19)}	194 541 964,87	196 918 289,01
	3 359 817 585,93	3 297 004 955,40
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet ¹¹⁾	32 505 243 056,51	32 856 231 545,20
Rahoitusmarkkinavälineet ¹¹⁾	11 478 192 605,82	11 051 720 058,29
Lainasaamiset ¹³⁾	154 907 058,95	315 029 281,69
	44 138 342 721,28	44 222 980 885,18
Sijoitukset yhteensä ¹¹⁾	47 498 160 307,21	47 519 985 840,58
Saamiset		
Maksutulossaamiset	406 541 937,54	396 551 878,97
Saamiset tytä- ja osakkuusyhtiöiltä	12 288 313,26	16 922 127,29
Muut saamiset ¹⁴⁾	51 756 283,27	36 673 859,86
	470 586 534,07	450 147 866,12
Muu omaisuus		
Koneet ja kalusto ¹²⁾	3 055 339,99	1 999 300,17
Muut ¹²⁾	87 526,55	81 566,55
Rahat ja pankkisaamiset	3 313 641 753,54	4 912 875 052,47
	3 316 784 620,08	4 914 955 919,19
Siirtosaamiset ja ennakkomaksut		
Ennakkomaksut ¹⁴⁾	30 376 681,47	29 031 710,36
Kertyneet korot	107 087 152,11	91 201 832,15
Muut siirtosaamiset ¹⁵⁾	99 414 355,42	99 619 248,96
	236 878 189,00	219 852 791,47
VASTAAVAA YHTEENSÄ	51 550 863 012,01	53 128 981 322,66

2 Tase 31.12.2018

VASTATTAVAA		2018 euroa	2017 euroa
Eläkevastuurahasto ¹⁶⁾		50 493 362 610,79	52 261 365 576,51
Velat			
	Velat tytär- ja osakkuusyhtiöille ¹⁹⁾	704 207,87	1 072 452,47
	Muut velat ¹⁷⁾	727 381 573,95	709 820 116,77
		728 085 781,82	710 892 569,24
Siirtovelat ja saadut ennakkomaksut			
	Siirtovelat ¹⁸⁾	308 182 696,21	136 171 646,27
	Saadut ennakkomaksut	21 231 923,19	20 551 530,64
		329 414 619,40	156 723 176,91
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		51 550 863 012,01	53 128 981 322,66

Rahoituslaskelma 2018

	2018 euroa	2017 euroa
Eläkevastuurahaston vähennys/lisäys	-1 768 002 965,72	3 626 664 372,23
Oikaisut:		
Arvonmuutokset	1 570 875 883,28	-1 915 234 174,53
Poistot	6 290 940,17	6 118 293,24
Myyntivoitot ja -tappiot	-564 439 487,24	-749 261 896,94
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-755 275 629,51	968 286 594,00
Saamisten vähennys (+)/lisäys(-)	-37 464 065,48	-86 222 556,24
Velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	33 563 327,35	276 188 668,08
Liiketoiminnan rahavirta	-759 176 367,64	1 158 252 705,84
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	828 289 534,95	651 300 620,89
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	11 767 396,34	1 128 323,47
Investointien rahavirta	840 056 931,29	652 428 944,36
Rahavarojen muutos	-1 599 233 298,93	505 823 761,48
Rahat ja pankkisaamiset 1.1.	4 912 875 052,47	4 407 051 290,99
Rahat ja pankkisaamiset 31.12.	3 313 641 753,54	4 912 875 052,47
Muutos	-1 599 233 298,93	505 823 761,48

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 tarpeellista 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 pääosin omistajat (lähinnä Keva) 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 ja menojen 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 koostuvat kolmesta osasta, palkkaperusteisesta maksusta, eläkemenoperusteisesta maksusta sekä varhaiseläkemenoperusteisesta maksusta. Palkkaperusteinen maksuosuus kirjataan tilinpäätökseen ennakkomaksujen suuruusena. Eläkemenoperusteinen ja varhaiseläkemenoperusteinen maksu kirjataan ja peritään valtuuskunnan päätöksen suuruusena. Tilinpäätökseen kirjataan myös edellisen vuoden palkkaperusteisten ennakkomaksujen ja lopullisen maksun erotus.

Kevan jäsenyhteisöjen eläkemenot kirjataan tilinpäätökseen pääsääntöisesti maksuperusteisesti.

Valtion eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty valtioneuvoston asetuksen (284/2017) 1§:ssä. Evankelis-luterilaisen 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 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. Kiinteistörahojen 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 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. Jos nettovarallisuusarvo puuttuu, 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 tulosaikutteisesti. 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.

Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa

Käypään arvoon arvostettavien sijoitusten kaikki arvomuutokset kirjataan tulosaikutteisesti. 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 avoinna olevien lainaussopimusten vastapuolena on selvitysyhteisö, jolle lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

Rahoitusvakuudet

Sitoumusten vakuudeksi annetut raha- tai arvopaperivakuudet (mm. johdannaissopimuksista) 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 tapahtumakauden 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

Kevan 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 liiketapahtumat kirjataan euromääräisiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakurssia. Tilinpäätöksessä ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä käypään arvoon arvostettavat erät on arvostettu tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin keskikurssiin. Kurssierot 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 eläketoinnin, 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 eläkejärjestelmän toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista valtio on maksanut korvausta Kevalle valtioneuvoston asetuksen (284/2017) 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 valtiotyönantajiin 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 korvauk-

set on esitetty "Lakisääteiset nettomaksut" ryhmässä.

Henkilökunnan eläketurva

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

Tuloslaskelman liitetiedot

Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet ¹⁾

Maksuosuuslaji	2018 euroa	2017 euroa
Palkkaperusteinen maksu		
työnantajan osuus	2 916 097 047,96	2 871 855 033,61
palkansaajien eläkemaksu	1 180 739 933,62	1 109 979 019,79
	4 096 836 981,58	3 981 834 053,40
Eläkemenoperusteinen maksu	653 000 000,00	663 000 000,00
Varhaiseläkemenoperusteinen maksu	170 000 000,00	149 000 000,00
Vuoden Kevan jäsenyhteisöjen maksut yhteensä	4 919 836 981,58	4 793 834 053,40
Edellisten vuosien oikaisut yhteensä	292,25	-565 448,49
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet yhteensä	4 919 837 273,83	4 793 268 604,91

Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet ²⁾

Eläkelaji	2018 euroa	2017 euroa
Vanhuuseläke	4 440 064 849,91	4 214 868 481,89
Varhennettu vanhuuseläke	131 239 717,31	133 774 981,77
Osittain varhennettu vanhuuseläke	25 571 956,03	9 989 028,65
Työuraeläke	11 477,96	0,00
Työkyvyttömyyseläke	350 364 627,64	358 135 794,09
Yksilöllinen varhaiseläke	335,04	21 956,29
Työttömyyseläke	8 050,23	11 930,97
Perhe-eläke	182 397 294,42	181 980 358,86
Osa-aikaeläke	19 801 628,22	33 681 890,50
Kuntoutustuki	59 283 408,94	57 061 821,50
Kuntoutuskorotus	921 250,74	879 093,49
	5 209 664 596,44	4 990 405 338,01
EY-eläkkeiden siirtokorvaukset	18 123,84	36 854,02
Yhteensä	5 209 682 720,28	4 990 442 192,03

Eläkemenojen oikaisut ³⁾

	2018 euroa	2017 euroa
Palautuneet eläkkeet	4 055 070,17	4 278 094,28
Muut oikaisut	5 475 969,37	5 799 356,84
Yhteensä	9 531 039,54	10 077 451,12

Valtion eläkkeet ⁴⁾

	2018 euroa	2017 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	3 756 185 003,88	3 693 628 997,67
Varhennettu vanhuuseläke	112 453 660,42	115 244 157,46
Osittain varhennettu vanhuuseläke	10 430 091,72	4 510 847,01
Työraeläke	7 806,24	0,00
Työkyvyttömyyseläke	97 908 467,28	106 570 945,27
Ylimääräinen eläke	414,93	0,00
Osa-aikaeläke	7 170 657,30	11 999 632,88
Työttömyyseläke	28 766,21	
Perhe-eläke	304 547 075,57	310 677 069,70
Kuntoutusraha	1 786 850,48	1 586 658,92
Kuntoutuskorotus	129 974,76	91 894,26
Kuntoutustuki	10 779 285,51	10 531 525,36
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	268 361,01	207 431,63
Menot yhteensä	4 301 696 415,31	4 255 049 160,16
 Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) ¹	 373 316 095,52	 342 402 381,43
 Menot yhteensä	 4 675 012 510,83	 4 597 451 541,59
Tulot		
Saadut ennakot	-4 702 031 067,96	-4 605 530 233,92
Hyvitys/veloitus (+/-)	27 018 557,13	8 078 692,33
Tulot yhteensä	-4 675 012 510,83	-4 597 451 541,59
 Tulosvaikutus Kevan tulokseen	 0,00	 0,00

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

Evangelis-luterilaisen kirkon eläkkeet ⁵⁾

	2018 euroa	2017 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	202 971 351,02	193 301 813,21
Varhennettu vanhuuseläke	8 285 222,50	8 381 257,78
Osittain varhennettu vanhuuseläke	984 650,97	393 737,36
Työkyvyttömyyseläke	10 262 374,17	10 459 543,79
Ylimääräinen eläke	13 055,52	16 509,51
Osa-aikaeläke	521 345,01	842 336,65
Perhe-eläke	9 615 727,61	9 855 079,24
Kuntoutusraha	563 777,86	427 988,90
Kuntoutuskorotus	24 429,16	26 184,58
Kuntoutustuki	2 015 484,46	1 875 508,18
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	78 006,52	75 838,65
Menot yhteensä	235 335 424,80	225 655 797,85
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) ¹⁾	-30 962 291,58	-30 014 946,32
Menot yhteensä	204 373 133,22	195 640 851,53
Tulot		
Saadut ennakot	-203 385 812,04	-194 687 766,00
Hyvitys/veloitus (+/-)	-987 321,18	-953 085,53
Tulot yhteensä	-204 373 133,22	-195 640 851,53
Tulosvaikutus Kevan tulokseen	0,00	0,00

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

Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet ⁶⁾

	2018 euroa	2017 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	91 481 775,14	88 370 568,74
Varhennettu vanhuuseläke	4 934 093,59	5 020 869,38
Osittain varhennettu vanhuuseläke	517 100,07	238 347,75
Työkyvyttömyyseläke	3 958 033,09	4 130 723,67
Osa-aikaeläke	506 692,36	794 389,79
Työttömyyseläke	29,98	
Perhe-eläke	2 793 781,14	2 982 359,59
Kuntoutusraha	194 397,45	94 640,49
Kuntoutuskorotus	5 657,61	4 345,70
Kuntoutustuki	481 354,88	495 748,50
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	7 952,10	7 426,96
Menot yhteensä	104 880 867,41	102 139 420,57
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) ¹⁾	-2 526 121,78	-3 112 066,80
Menot yhteensä	102 354 745,63	99 027 353,77
Tulot		
Saadut ennakot	-102 520 040,04	-97 746 333,00
Hyvitys/veloitus (+/-)	165 294,41	-1 281 020,77
Tulot yhteensä	-102 354 745,63	-99 027 353,77
Tulosvaikutus Kevan tulokseen	0,00	0,00

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

Sijoitusten nettotuotto ⁷⁾

	2018 euroa	2017 euroa
Sijoitusten tuotot		
Korkotuotot	161 339 679,16	158 318 630,25
Osinkotuotot	109 327 379,51	101 767 908,60
Kiinteistötuotot	162 724 734,94	160 820 621,01
Myyntivoitot ja muut tuotot	3 036 686 528,38	4 049 705 112,33
	3 470 078 321,99	4 470 612 272,19
Sijoitusten kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-69 788 308,12	-69 732 346,57
Myyntitappiot ja muut kulut	-3 345 012 189,19	-2 581 158 010,15
	-3 414 800 497,31	-2 650 890 356,72
Arvostuserojen muutos		
Osakkeet ja osakerahastot	-1 998 237 082,16	2 007 155 717,43
Joukkovelkakirjat	-122 319 082,44	49 163 771,61
Lyhytaikaiset sijoitukset	214 881,90	-223 645,00
Pääoma- ja infrarahastot	243 961 283,86	-67 333 466,01
Hedge-rahastot	213 126 163,72	-265 705 785,08
Listamattomat osakkeet	14 040 342,48	35 006 782,47
Kiinteistöt	29 778 541,98	105 452 653,74
Muut tytär- ja osakkuusyht.osakk.	42 506 265,44	49 903 894,36
	-1 576 928 685,22	1 913 419 923,52
Sijoitusten nettotuotto	-1 521 650 860,54	3 733 141 838,99

Henkilöstökulut ⁸⁾

	2018 euroa	2017 euroa
Palkat ja palkkiot	30 754 001,92	30 925 657,67
Eläkekulut	5 898 278,92	5 816 035,74
Muut lakisääteiset henkilösivukulut	1 074 773,84	1 441 013,00
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	1 064 596,71	986 558,70
	38 791 651,39	39 169 265,11

Toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajille maksetut palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja Timo Kietäväinen	249 275,35
Varatoimitusjohtaja Tapani Hellstén	205 626,03
Varatoimitusjohtaja Kimmo Mikander	202 725,16

Toimintakulut ja poistot toiminnoittain ⁹⁾

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
Ulkoiset kulut*)	-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
Toimintakulut yhteensä	-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
Toimintakulut ja poistot yhteensä	-45 429 288,37	-16 997 892,08	-18 774 433,82	-81 201 614,27
Saadut korvaukset ¹⁰⁾	13 519 723,74	0,00	4 548 825,23	18 068 548,97
Nettotoimintakulut	-31 909 564,63	-16 997 892,08	-14 225 608,59	-63 133 065,30

Vuonna 2017	Eläketointo	Sijoitustoiminto	Hallinto	Yhteensä
Kululaji	euroa	euroa	euroa	euroa
Henkilöstökulut	-19 446 987,69	-7 765 695,63	-11 956 581,79	-39 169 265,11
It-kulut	-15 929 841,21	-4 213 478,99	-2 947 792,71	-23 091 112,91
Ostopalvelut	-1 769 628,30	-4 223 441,41	-2 197 655,80	-8 190 725,51
Muut toimintakulut	-391 253,87	-534 139,67	-4 740 363,28	-5 665 756,82
Ulkoiset kulut *)	-37 537 711,07	-16 736 755,70	-21 842 393,58	-76 116 860,35
Sisäiset tulot ja kulut	-5 359 760,00	-448 042,41	5 807 802,41	0,00
Toimintakulut yhteensä	-42 897 471,07	-17 184 798,11	-16 034 591,17	-76 116 860,35
Poistot	-4 150 504,54	-111 209,55	-1 856 579,15	-6 118 293,24
Toimintakulut ja poistot yhteensä	-47 047 975,61	-17 296 007,66	-17 891 170,32	-82 235 153,59
Saadut korvaukset ¹⁰⁾	14 204 638,82	0,00	4 453 904,00	18 658 542,82
Nettotoimintakulut	-32 843 336,79	-17 296 007,66	-13 437 266,32	-63 576 610,77

*) 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 2018	Keva 2017	Konserni 2018	Konserni 2017
Tilintarkastus	103 757,26	69 500,00	171 957,26	117 277,20
Tilintarkastuslain mukaiset toimeksiannot*	0,00	0,00	7 440,00	7 440,00
Veroneuvonta	6 324,00	19 344,00	6 324,00	19 344,00
Muut palvelut	23 776,20	5 456,00	23 776,20	5 456,00

Tilintarkastajille maksetut palkkiot				
Valtiovarainministeriön asettama lakisääteinen tilintarkastaja BDO Oy (2018), Oy Tuokko Ltd. (2017)	Keva 2018	Keva 2017	Konserni 2018	Konserni 2017
Tilintarkastus**	11 940,00	12 691,40	11 940,00	12 691,40

* vertailuvuoden tarkentuminen

** vuosi 2018 sisältää laskuttamattoman osuuden

Saadut korvaukset ¹⁰⁾

		2018 euroa	2017 euroa
Korvaukset lakisääteisiin maksuihin			
	Valtio	1 751 122,81	1 926 916,82
	Evankelis-luterilainen kirkko	152 009,73	167 213,83
	Kela	80 252,03	81 922,43
		1 983 384,57	2 176 053,08
Korvaukset toimintakuluihin			
	Valtio	15 126 360,16	15 621 033,44
	Evankelis-luterilainen kirkko	1 919 478,57	1 971 441,58
	Kela	482 832,82	543 260,74
	Muut	539 877,42	522 807,06
		18 068 548,97	18 658 542,82
Saadut korvaukset yhteensä		20 051 933,54	20 834 595,90

Taseen liitetiedot

Sijoitukset ¹⁾

	31.12.2018		31.12.2017	
	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 *)	32 719 239,91	32 719 239,91	28 345 794,47	28 345 794,47
	43 149 810,91	43 149 810,91	38 776 365,47	38 776 365,47
Sijoituskiinteistöt				
Maa-alueet ja tontit	7 909 600,00	7 909 600,00	7 909 600,00	7 909 600,00
Kiinteistöosakkeet	2 318 294 756,75	2 152 958 222,33	2 204 918 255,32	2 083 940 524,22
Muut kiinteistösijoitukset	795 921 453,40	821 586 242,60	848 482 445,60	865 370 675,53
	3 122 125 810,15	2 982 454 064,93	3 061 310 300,92	2 957 220 799,75
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	3 165 275 621,06	3 025 603 875,84	3 100 086 666,39	2 995 997 165,22
Lainasaamiset kiinteistöyhtiöiltä	194 541 964,87	194 541 964,87	196 918 289,01	196 918 289,01
Kiinteistösijoitukset yhteensä	3 359 817 585,93	3 220 145 840,71	3 297 004 955,40	3 192 915 454,23
Muu sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet				
Osakkeet	2 754 723 181,94	2 300 639 711,78	3 318 961 026,56	2 352 952 921,88
Korkorahastot	615 828 668,64	303 760 362,82	729 931 877,71	420 270 254,01
Valuuttarahastot	96 992 112,89	50 298 999,75	89 376 115,99	50 298 999,74
Rahasto-osuudet	20 553 313 713,64	17 587 417 584,54	21 806 108 042,23	17 372 367 240,27
Listaamattomat osakkeet	257 034 606,36	136 262 685,14	247 747 459,88	141 015 881,14
Pääoma- ja infrarahastot	4 086 310 588,24	3 507 227 981,42	3 134 209 472,58	2 797 800 157,34
Hedge-rahastot	3 820 484 144,33	3 104 494 995,47	3 251 814 147,02	2 756 053 809,91
Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet	320 556 040,47	24 604 238,77	278 083 403,23	24 637 866,97
	32 505 243 056,51	27 014 706 559,69	32 856 231 545,20	25 915 397 131,26
Rahoitusmarkkinavälineet				
Joukkovelkakirjalainat	10 904 123 437,95	10 189 053 507,86	10 648 342 264,17	9 933 218 569,69
Rahamarkkinasijoitukset	574 069 167,87	573 489 747,17	403 377 794,12	403 013 255,32
	11 478 192 605,82	10 762 543 255,03	11 051 720 058,29	10 336 231 825,01
Lainasaamiset muilta kuin kiinteistöyhtiöiltä	154 907 058,95	154 907 058,95	315 029 281,69	315 029 281,69
Muut sijoitukset yhteensä	44 138 342 721,28	37 932 156 873,67	44 222 980 885,18	36 566 658 237,96
Sijoitukset yhteensä	47 498 160 307,21	41 152 302 714,38	47 519 985 840,58	39 759 573 692,19

*) Hankinta-arvona on käytetty poistoilla vähennettyä hankintamenoa.

	2018	2017
Käyvän arvon ja hankinta-arvon arvostusero	6 345 857 592,83	7 760 412 148,39
Johdannaisten negatiivinen arvostusero	-266 582 469,85	-112 149 216,04
Arvostusero yhteensä	6 079 275 122,98	7 648 262 932,35

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ¹²⁾

	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 1.1.2018	20 663 440,21	10 430 571,00	28 345 794,47	1 122 840,50	876 459,67	81 566,55	61 520 672,40
Keskeneräiset 1.1.2018	3 375 465,09						3 375 465,09
Saldo 1.1.2018	24 038 905,30	10 430 571,00	28 345 794,47	1 122 840,50	876 459,67	81 566,55	64 896 137,49
Muutokset vuonna 2018							
Investoinnit, valmiit	2 174 552,39		5 551 381,16	662 044,94	1 132 085,38	5 960,00	9 526 023,87
Investoinnit, keskeneräiset	6 618 396,86						6 618 396,86
Myynnit					-3 578,95		-3 578,95
Suunnitelma- poistot	-4 378 492,90		-1 177 935,72	-582 066,71	-152 444,84		-6 290 940,17
Vuoden muutos	4 414 456,35	0,00	4 373 445,44	79 978,23	976 061,59	5 960,00	9 849 901,61
Valmiit 31.12.2018	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 31.12.2018	9 993 861,95						9 993 861,95
Saldo 31.12.2018	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

*) pitkävaikutteiset IT-menot

**) sisältyvät taseessa kiinteistösijoituksiin

Lainakanta lainanottajittain ¹³⁾

Lainanottajat	31.12.2018		31.12.2017	
	Kirjanpitoarvo euroa	%	Kirjanpitoarvo euroa	%
Tytär-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöt	194 541 964,87	55,7 %	196 918 289,01	38,5 %
Muut				
Julkiset yritykset pl. asuntoyhteisöt	43 290 144,53	12,4 %	129 376 374,63	25,3 %
Yksityiset kotimaiset yritykset pl. asuntoyhteisöt	17 929 026,22	5,1 %	18 754 011,24	3,7 %
Asuntoyhteisöt	21 504 260,02	6,2 %	21 740 370,07	4,2 %
Kunnat	51 248 085,53	14,7 %	83 341 570,87	16,3 %
Kuntayhtymät	3 446 188,00	1,0 %	41 946 847,03	8,2 %
Ahvenanmaan maakunnan hallitus	9 811 414,00	2,8 %	10 833 180,00	2,1 %
Palkansaajakotitaloudet	5 390 743,11	1,5 %	6 267 781,87	1,2 %
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2 287 197,54	0,7 %	2 769 145,98	0,5 %
	154 907 058,95	44,3 %	315 029 281,69	61,5 %
Lainakanta yhteensä	349 449 023,82	100,0 %	511 947 570,70	100,0 %

Muut saamiset ja ennakkomaksut ¹⁴⁾

Muut saamiset	31.12.2018	31.12.2017
	euroa	euroa
Korkosaatavat	76 289,68	326 032,51
Vuokrasaatavat	965 256,91	1 174 258,00
Eläkesaatavat	1 063 232,46	1 236 909,60
Osinkojen lähdeverosaatavat	7 949 411,44	8 007 033,81
Arvopaperien myyntisaamiset	1 555 745,52	1 930 680,92
Johdannaissaatavat	40 270 000,00	7 990 000,00
Muut	-123 652,74	16 008 945,02
Muut saamiset yhteensä	51 756 283,27	36 673 859,86

Ennakkomaksut	31.12.2018	31.12.2017
	euroa	euroa
Katemaksu Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeisiin	1 294 236,41	1 124 456,33
Katemaksu kirkon eläkkeisiin	16 093 777,79	15 337 888,15
Katemaksu Kelan eläkkeisiin	6 672 607,94	6 498 387,74
Muut ennakkomaksut	6 316 059,33	6 070 978,14
Ennakkomaksut yhteensä	30 376 681,47	29 031 710,36

Muut siirtosaamiset ¹⁵⁾

	31.12.2018	31.12.2017
	euroa	euroa
Valtio	92 697 825,53	91 854 973,90
Evankelis-luterilainen kirkko	4 556 283,13	4 406 937,97
Kela	2 160 246,76	3 357 337,09
Muut siirtosaamiset yhteensä	99 414 355,42	99 619 248,96

Eläkevastuurahasto ¹⁶⁾

	2018	2017
	euroa	euroa
Rahaston pääoma 1.1.	52 261 365 576,51	48 634 701 204,28
Rahaston muutos	-1 768 002 965,72	3 626 664 372,23
Rahaston pääoma 31.12.	50 493 362 610,79	52 261 365 576,51

Muut velat ¹⁷⁾

	31.12.2018	31.12.2017
	euroa	euroa
Ennakonpidätykset ja sosiaaliturvamaksut	99 424 009,72	94 275 919,15
Valtio/ennakonpidätykset	91 398 074,13	89 724 183,62
Evankelis-luterilainen kirkko/ennakonpidätykset	4 052 419,32	3 886 076,89
Kela/ennakonpidätykset	2 185 267,75	2 125 852,41
Arvonlisävero	3 574 028,19	3 281 496,18
Ostovelat	2 568 132,15	3 012 601,31
Arvopaperien ostot	0,00	33 439 500,00
Saadut johd.sopimusvakuudet	522 142 000,00	478 828 000,00
Muut velat	2 037 642,69	1 246 487,21
Muut velat yhteensä	727 381 573,95	709 820 116,77

Siirtovelat ¹⁸⁾

	31.12.2018	31.12.2017
	euroa	euroa
Johdannaisten negatiiviset markkina-arvot	266 582 469,85	112 149 216,04
Vastuunjakovelka ETK	3 194 717,44	3 089 554,70
Palkka- ja lomapalkkavelat	7 446 853,22	8 544 771,07
Valtio	29 823 424,72	11 274 890,88
Evankelis-luterilainen kirkko	262 400,13	227 458,16
Kela	361 508,91	95 951,77
Muut siirtovelat	511 321,94	789 803,65
Siirtovelat yhteensä	308 182 696,21	136 171 646,27

Saamiset ja velat tytär- ja osakkuusyhtiöt ¹⁹⁾

Saamiset	31.12.2018	31.12.2017
	euroa	euroa
Lainasaamiset tytär-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöiltä ¹⁾	194 541 964,87	196 918 289,01
Pääomalainat muille kiinteistöyhtiöille ¹⁾	1 509 989,47	1 509 989,47
Muut saamiset kiinteistötäytäryhtiöiltä ja muilta tytär- ja osakkuusyhtiöiltä ²⁾	12 288 313,26	16 922 127,29
Siirtosaamiset kiinteistötytär- ja osakkuusyhtiöiltä ³⁾	516 814,50	520 549,46
Saamiset yhteensä	208 857 082,10	215 870 955,23

Velat	31.12.2018	31.12.2017
	euroa	euroa
Velat kiinteistötytär- ja osakkuusyhtiöille ⁴⁾	704 207,87	1 072 452,47
Velat yhteensä	704 207,87	1 072 452,47

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 ²⁰⁾

31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Omassa käytössä olevat maa-alueet ja rakennukset	43 149 810,91	43 149 810,91
Sijoituskiinteistöt		
Maa-alueet, tontit ja rakennukset	7 909 600,00	7 909 600,00
Kiinteistötytäryhtiöiden osakkeet	2 059 889 718,88	2 009 402 901,83
Osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet	165 010 043,75	73 547 564,35
Muut kiinteistöosakkeet	12 635 459,57	6 448 231,49
Kiinteistösijoitusten osakkeet, Pohjoismaat	80 759 534,55	63 559 524,66
	2 326 204 356,75	2 160 867 822,33
Muut kiinteistösijoitukset		
Osuudet kiinteistörahastoista		
Rockspring TransEuropean Properties VI LP	83 420 898,00	75 000 000,00
Ares European Real Estate Fund IV LP	66 028 488,00	61 488 888,00
Capman Hotels Real Estate Ky	63 410 024,00	48 994 948,12
Blackstone Real Estate Partners Europe V LP	61 888 330,00	53 376 895,00
Fosca II SCA	67 197 000,00	20 711 074,60
EQT Real Estate I LP	44 792 539,95	44 606 221,03
Rockspring UK Value 2 LP	44 702 456,04	48 864 412,92
Sierra Portugal Fund	39 674 600,00	42 621 883,46
Aberdeen Asia III Property Fund of Funds	38 613 017,81	35 867 252,03
Patron Capital V LP	28 743 202,00	27 154 068,00
Landmark RE Partners VIII Offshore Co inv LP	28 482 016,17	20 212 468,39
Aberdeen Property Finland I Ky	21 313 172,10	29 999 999,99
Aberdeen Keva Asia IV Property Fund	16 815 091,21	16 522 409,56
Landmark RE Partners VIII Offshore Fund LP	16 363 038,11	12 196 966,46
Aberdeen Property Finland I Ky Secondary	8 638 798,08	9 500 000,00
Rockspring TransEuropean Properties V LP	8 450 082,00	5 000,00
CapMan RE II Ky	7 164 366,00	12 218 825,12
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	5 857 233,31	10 413 978,22
	651 554 352,78	569 755 290,90
Muut kiinteistörahastosijoitukset	142 857 111,15	250 320 962,23
Muut kiinteistösijoitukset, pääomallinat	1 509 989,47	1 509 989,47
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet yhteensä	3 165 275 621,06	3 025 603 875,84

Sijoituskiinteistöjen omistusosuudet**31.12.2018****Kiinteistötytäryhtiöt**

Kiint. Oy Lintulahdenkulma	100,00 %
Kiinteistö Oy Abraham Wetterintie 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 Merikorttikuja 4	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Pohjoinen Rautatiekatu 25	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Rukkilantie 7-9	100,00 %
Kiinteistö Oy Helsingin Strömberginaukio	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 Porarinpoltu 1	100,00 %
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Valtakatu 43	100,00 %
Kiinteistö Oy Lielähtikeskus	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 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 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	99,70 %
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 Rukavarri	78,25 %
Kiinteistö Oy Pohjoisesplanadi 37	68,98 %
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 11	66,59 %
Kiinteistö Oy Helsingin Liisankatu 14	55,87 %

Osakkuusyhtiöt

Stadsrum Fastigheter AB	49,00 %
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	49,00 %
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	49,00 %
Leppävaaran Hotellikiinteistö Oy	49,00 %
Kiinteistö Oy Selloparkki	24,81 %
Kiinteistö Oy Massun Parkki	22,92 %
Akiva Kiinteistörahasto I Ky	24,64 %

Muut osakkeet

Asunto Oy Espoon Sellonkulma	18,38 %
Kiinteistö Oy Kluuvien Pysäköinti	10,10 %
P-Turkuparkki Oy	4,71 %
Asunto Oy Laivastokatu 8-10	3,31 %
Bostadsaktiebolaget Semafor	2,60 %

Suurimmat osakeomistukset ²¹⁾

31.12.2018		Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Nimi	kpl		
Amer Sports Oyj	5 188 420	199 079 675,40	72 640 090,87
Sampo Oyj	2 548 036	97 870 062,76	70 436 962,14
UPM-Kymmene Oyj	3 429 278	75 958 507,70	36 040 489,39
Kone Oyj	1 695 626	70 605 866,64	29 785 398,26
Nokia Oyj	12 355 734	62 149 342,02	55 140 532,88
Royal Dutch Shell Plc	2 234 456	58 006 395,14	56 458 144,40
Nestle SA	785 244	55 606 061,94	36 132 829,95
Wärtsilä Oyj	3 831 981	53 245 376,00	36 480 365,61
Novartis AG	712 908	53 166 020,34	28 571 196,92
Stora Enso Oyj	5 251 101	52 957 353,59	33 848 714,02
Fortum Oyj	2 568 955	49 067 040,50	52 265 391,40
Finnair Oyj	6 250 875	44 287 449,38	19 159 944,84
Huhtamäki Oyj	1 607 175	43 506 227,25	33 857 236,39
Roche Holding AG	196 527	42 432 084,30	27 263 431,23
Nordea Bank Abp	5 075 491	36 903 817,68	40 393 684,83
Metso Oyj	1 600 810	36 658 549,00	36 651 622,03
Total SA	681 478	31 470 654,04	30 272 260,75
Beiersdorf AG	332 334	30 295 567,44	23 598 615,04
BP Plc	5 332 759	29 566 161,29	31 595 604,41
Valmet Oyj	1 502 166	26 963 879,70	10 330 143,03
Remy Cointreau SA	265 774	26 298 337,30	22 401 605,87
Davide Campari-Milano SpA	3 476 757	25 675 850,45	15 715 768,34
Prudential Plc	1 595 030	24 998 961,02	24 565 973,28
HSBC Holdings Plc	3 450 655	24 954 207,46	29 083 995,31
SAP AG	287 034	24 951 865,62	14 512 978,47
Konecranes Oyj	931 042	24 570 198,38	25 247 961,90
Sanofi	320 543	24 252 283,38	16 975 507,80
Salvatore Ferragamo Italia SpA	1 325 887	23 408 534,99	29 511 796,52
Unilever NV	489 440	23 209 244,80	15 781 004,49
Siemens AG	234 573	22 842 718,74	19 409 445,60
GlaxoSmithKline Plc	1 370 198	22 841 483,88	27 247 910,17
AstraZeneca Plc	347 628	22 823 373,66	13 030 082,14
BNP Paribas SA	513 763	20 280 794,43	27 526 077,11
Amadeus IT Group SA	332 392	20 222 729,28	5 555 248,98
Asiakastieto Group Oyj	811 647	19 966 516,20	15 306 918,31
Novo Nordisk A/S	499 838	19 940 505,97	5 403 512,20
ABB Ltd	1 132 609	18 789 710,94	20 233 457,42
ING Groep NV	1 923 524	18 100 360,84	23 749 757,40
ASML Holding NV	119 685	16 415 994,60	3 878 648,59
BASF SE	270 502	16 338 320,80	19 284 105,68
Koninklijke Philips Electronic	527 971	16 330 143,03	11 831 743,57
Erste Group Bank AG	530 082	15 398 882,10	20 908 607,47
St James's Place Plc	1 424 364	15 031 352,96	19 562 945,01

Bayer AG	247 316	14 977 456,96	21 456 272,56
Sika AG	125 040	13 825 524,89	13 784 531,74
KBC Groep NV	240 928	13 655 799,04	11 904 409,36
Metsä Board Oyj	2 641 000	13 521 920,00	16 850 509,78
Deutsche Telekom AG	912 243	13 519 441,26	9 187 082,09
Schneider Electric SE	221 959	13 255 391,48	11 009 400,93
Diageo Plc	412 939	12 902 468,39	5 168 799,72
Shire Plc	251 573	12 852 432,12	7 746 412,51
Allianz SE	72 987	12 782 943,18	5 580 688,25
Vodafone Group Plc	7 315 645	12 504 467,38	24 256 827,00
Iberdrola SA	1 675 043	11 755 451,77	5 871 222,79
LVMH Moët Hennessy Vuitton SE	45 174	11 663 926,80	4 371 966,67
Boliden AB	612 569	11 467 897,63	11 418 436,04
CaixaBank SA	3 519 155	11 134 606,42	14 373 866,25
Enel SpA	2 140 292	10 795 632,85	8 494 702,17
Banco Santander SA	2 713 110	10 779 186,03	20 772 529,90
Deutsche Post AG	440 070	10 522 073,70	10 503 739,10
Volvo AB	921 680	10 421 343,76	9 291 673,76
Bayerische Motoren Werke AG	144 807	10 151 519,50	10 630 707,66
Anheuser-Busch InBev NV	174 621	10 075 631,70	12 417 682,42
ENI SpA	711 505	9 781 770,74	12 449 883,88
Temenos AG	93 333	9 764 806,73	11 813 271,08
Orion Oyj	307 198	9 301 955,44	7 804 675,23
Unilever Plc	202 448	9 298 263,98	3 570 095,18
Telefonica SA	1 261 551	9 258 522,79	18 221 957,02
Renault SA	167 217	9 121 687,35	6 419 159,42
Akzo Nobel NV	128 722	9 062 028,80	7 162 531,87
Verkkokauppa.com Oyj	2 171 000	8 901 100,00	11 219 741,99
National Grid Plc	1 011 418	8 640 578,13	8 531 179,73
France Telecom SA	609 175	8 622 872,13	8 306 153,13
Reckitt Benckiser Group Plc	124 093	8 341 488,93	4 912 514,82
Wessanen NV	1 033 962	8 256 186,57	14 614 959,53
L'Oreal SA	41 021	8 253 425,20	3 833 603,85
Outotec Oyj	2 650 120	8 146 468,88	21 627 025,05
Uponor Oyj	940 833	8 109 980,46	14 300 380,54
Daimler AG	173 884	7 983 014,44	7 203 708,96
Rio Tinto Plc	190 640	7 949 282,86	9 087 075,02
Air Liquide SA	71 304	7 732 918,80	2 988 052,04
Sandvik AB	615 927	7 588 873,16	8 402 012,08
Outokumpu Oyj	2 365 000	7 556 175,00	18 426 848,14
Essilor International SA	66 895	7 388 552,75	2 745 534,11
Volkswagen AG	53 131	7 382 214,02	8 402 828,51
Siemens Healthineers AG	200 000	7 309 000,00	5 600 000,00
Lloyds Banking Group Plc	12 453 287	7 218 348,53	13 515 071,03
UBS Group AG	644 391	6 996 294,16	11 181 009,22
Danone SA	112 460	6 917 414,60	4 676 891,70
Zurich Financial Services AG	26 299	6 840 213,77	4 767 020,71

Weir Group Plc	465 396	6 753 088,30	9 967 805,62
BHP Group Plc	359 504	6 637 639,95	6 477 355,88
Glencore Plc	2 017 355	6 570 560,84	6 852 049,78
RELX Plc	362 844	6 556 932,98	2 071 178,17
AXA SA	339 178	6 396 218,72	6 456 415,48
Vinci SA	88 624	6 382 700,48	4 135 318,51
BT Group Plc	2 384 495	6 346 888,98	7 386 084,71
Linde AG	45 518	6 306 518,90	5 605 492,96
Atlantia SpA	335 309	6 059 033,63	7 722 020,21
Munters Group AB	1 825 000	6 050 824,98	13 315 022,94
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	795 033	6 040 973,14	6 667 873,88
Engie SA	464 824	5 821 920,60	14 789 692,95
Adidas AG	31 899	5 818 377,60	607 483,56
Deutsche Boerse AG	51 884	5 445 225,80	2 237 931,36
Equinor ASA	292 087	5 394 990,73	6 096 138,92
Kering SA	13 087	5 386 609,20	1 057 444,93
Ferguson Plc	94 523	5 301 352,57	4 047 358,81
Infineon Technologies AG	302 922	5 260 240,53	2 145 408,64
Intesa Sanpaolo SpA	2 706 412	5 249 898,00	8 559 790,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1 120 496	5 194 059,21	9 299 411,82
Compass Group Plc	277 664	5 121 634,83	1 106 060,98
Cie Financiere Richemont SA	91 277	5 102 893,78	2 588 596,69
E.ON AG	588 189	5 074 306,50	8 331 250,14
Pernod-Ricard SA	34 922	5 004 322,60	2 482 209,48
Nibe Industrier AB	560 000	4 965 011,51	5 037 430,89
Repsol SA	677 872	4 907 793,28	5 087 451,63
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	25 401	4 840 160,55	3 798 719,55
Fresenius SE & Co KGaA	110 197	4 670 148,86	3 085 969,74
Koninklijke Ahold Delhaize NV	211 275	4 663 895,63	1 972 649,38
Dassault Aviation SA	3 825	4 628 250,00	3 820 059,96
Lonza Group AG	20 425	4 616 423,37	1 254 222,73
Investor AB	124 252	4 550 946,99	1 865 295,22
Barclays Plc	2 686 047	4 519 734,32	12 491 370,59
Anglo American Plc	226 924	4 433 811,80	5 483 216,61
Swiss Re AG	52 298	4 182 354,92	1 960 242,09
London Stock Exchange Group Plc	89 662	4 071 490,55	2 109 152,92
Inditex SA	182 120	4 070 382,00	988 865,69
Vestas Wind Systems A/S	61 213	4 033 977,11	663 449,44
Dassault Systemes SA	38 652	4 008 212,40	1 014 100,47
Smith & Nephew Plc	244 265	3 997 674,31	1 913 819,83
Credit Suisse Group AG	407 694	3 907 263,47	9 584 150,01
Societe Generale SA	135 663	3 774 144,66	6 100 567,18
UniCredit SpA	378 406	3 743 948,96	8 861 242,07
Epiroc AB	459 152	3 718 014,96	1 792 080,69
Cap Gemini SA	42 703	3 706 620,40	1 495 322,69
Atlas Copco AB	185 781	3 689 290,36	2 292 871,20
Arkema SA	48 578	3 641 406,88	4 646 416,17

Experian Plc	162 716	3 465 216,15	1 546 160,20
Merck KGaA	38 459	3 460 540,82	1 718 551,29
Standard Chartered Plc	500 649	3 410 119,68	5 975 948,69
Scottish & Southern Energy Plc	281 542	3 403 884,42	4 019 357,85
Vonovia SE	84 823	3 358 142,57	2 575 625,64
Unibail-Rodamco SE	17 656	3 354 640,00	1 838 203,80
Croda International Plc	63 522	3 326 893,12	3 275 195,01

2 362 124 622,92	1 922 795 461,04
------------------	------------------

Muut	392 598 559,02	377 844 250,74
------	----------------	----------------

2 754 723 181,94	2 300 639 711,78
------------------	------------------

Rahasto-osuudet ²²⁾

31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Mercer Investment Fund 1	12 630 994 995,41	11 632 988 503,45
Mercer Investment Fund 2	7 746 323 044,43	5 754 429 081,08
AQR Alt Risk Premia Fund	175 995 673,80	200 000 000,01
	20 553 313 713,64	17 587 417 584,54

Yhdistelmärahastojen käyvästä arvosta korkosijoituksiin tuotonlaskennallisesti luokiteltava osuus on yhteensä 5 737 177 832 euroa.

Suurimmat pääomasijoitukset ²³⁾

Suurimmat pääomarahastosijoitukset		
31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Keva Investments Ky	212 542 002,62	201 122 549,01
Keva Investments III LP	146 933 821,83	121 443 514,30
Blackstone Core Equity Partners LP	127 183 340,61	119 252 657,96
Keva Crown Emerging Asia Fund I LP	125 288 833,19	43 939 721,01
Pine Brook Capital Partners II LP	124 563 596,51	99 296 036,19
Warburg Pincus Private Equity XII LP	120 668 462,01	104 150 010,70
Advent International GPE VII LP	114 617 825,27	66 425 521,00
Energy Capital Partners III D LP	103 630 538,86	81 992 674,99
Keva Crown Emerging Asia Fund II LP	98 435 322,27	80 203 051,98
EQT Infrastructure III	97 512 389,21	86 720 596,94
Bridgepoint Europe V LP	94 820 797,00	83 746 393,95
Advent GPE VIII LP	91 197 629,75	81 125 000,00
Resolute Fund III LP	90 063 010,48	71 028 191,66
Lexington Capital Partners VIII LP	89 495 234,93	77 455 720,58
EQT VII LP	88 330 875,30	78 088 475,83
Carlyle Asia Partners IV LP	85 679 993,01	79 361 929,23
MBK Partners Fund III LP	85 336 237,55	51 679 314,81
Lindsay Goldberg IV LP	85 039 419,21	53 045 066,93
Warburg Pincus Private Equity XI LP	83 218 374,67	43 738 593,56
Carlyle Partners VI LP	81 690 701,31	72 298 076,59
SAIF Partners III LP	59 613 833,19	7 809 398,70
EQT Infrastructure II	59 224 870,39	54 389 804,66
Committed Advisors Secondary Fund III SLP	59 020 224,16	46 591 723,40
Hitec Vision VI LP	53 692 267,11	43 645 201,58
ASF Cruise LP	53 484 255,90	24 887 132,98
Crown Global Secondaries III PLC	52 953 404,37	17 498 629,55
Blackstone Capital Partners VII LP	51 915 191,79	42 204 180,48
Platinum Equity Capital Partners IV LP	51 614 034,06	48 169 595,32
EQT VI LP	47 499 926,17	39 121 466,48
Crown Secondaries Special Opportunities PLC	47 106 444,54	31 160 326,29
Ares Corporate Opportunities Fund V LP	46 738 253,28	47 125 781,98
Montagu V LP	46 430 527,00	36 827 157,65
Altor Fund IV AB	43 172 460,00	35 519 692,00
HitecVision VII LP	42 116 472,49	31 917 165,87
Clearlake Capital Partners V LP	40 506 580,79	33 646 739,19
Energy Capital Partners IV D LP	36 214 436,68	31 304 353,76
Intera Fund II Ky	35 939 709,00	25 920 155,15
MBK Partners Fund IV LP	35 152 144,10	27 540 382,93
Wynnchurch Capital IV LP	34 471 064,63	30 260 383,28
Activa Capital Fund III FCPR	34 444 010,00	26 763 797,00
Centerbridge III LP	34 419 997,38	29 584 601,95
Cinven Fund 5 LP	33 339 819,23	33 411 373,41
Warburg Pincus China LP	32 695 393,89	26 590 831,85

Crown Global Secondaries IV PLC	32 407 414,85	25 604 098,51
Altor Fund III LP	31 917 973,00	20 836 070,83
Montagu IV LP	30 801 676,00	21 214 735,23
Crescent Mezzanine VII LP	29 488 224,45	29 369 952,27
Bridgepoint Europe IV A	29 374 257,28	19 513 294,52
Energy Capital Partners Volt Parent LP	28 905 841,05	24 366 471,73
Cinven Fund 6 LP	28 368 981,86	32 871 264,34
Crescent Mezzanine VI LP	28 347 448,91	25 808 573,93
Crown Opportunities Fund Ky	27 538 006,00	0,00
Ares Capital Europe II LP	27 448 324,02	27 770 037,18
Pinebridge SOP Feeder LP	27 244 435,81	27 506 286,04
Ulysses Co Investment Partners LP	26 200 873,36	26 258 205,69
HitecVision Asset Solutions	24 996 796,51	16 990 929,95
Blackstone TN Partners LP	23 572 653,28	24 964 445,87
Silver Lake Partners V LP	22 713 538,86	23 466 985,64
Intera Fund III Ky	22 479 740,00	21 325 214,10
Bowmark Capital Partners V LP	22 420 517,61	22 370 757,06
MBK Partners 2015-3 Inc	22 162 486,46	22 026 470,07
ASF Peak Co-investment SLP	22 006 636,68	6 505 574,64
Sponsor Fund IV Ky	21 948 000,00	21 033 139,33
Element Co-Investment LP	20 913 997,38	12 267 937,39
Bowmark Capital Partners IV LP	20 734 222,47	21 208 370,29
Nordic Mezzanine Fund III LP	19 971 830,00	3 971 770,95
Triton Fund III	19 318 641,32	21 998 783,00
Advent International GPE-VI LP	18 829 222,44	19 689 091,00
Hitec Vision V LP	18 240 284,72	23 743 304,20
Keva Investments IV LP	17 800 135,37	21 316 968,41
Zeus Co-Investment LP	16 497 797,65	19 795 598,87
Hermes GPE Global Secondary T1 LP	16 388 883,23	9 877 445,12
Kasvurahastojen Rahasto Ky	14 866 911,16	10 890 542,58
Resolute Fund IV LP	14 433 448,91	12 579 445,86
Wynnchurch Capital III LP	13 651 817,47	16 396 044,98
SLP Zephyr Investors LP	12 879 848,88	12 863 250,97
Energy Capital Partners II D LP	12 138 710,04	9 381 752,36
Baring Vostok PE Fund IV LP	11 521 789,28	12 322 628,38
	3 956 545 092,05	3 136 108 413,97
Muut pääomarahastosijoitukset	129 765 496,19	371 119 567,45
Pääomarahastosijoitukset yhteensä	4 086 310 588,24	3 507 227 981,42

Sijoitukset noteeraamattomiin yhtiöihin		
31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Suomi Power Networks SHL 8,17 %	112 093 783,08	112 093 783,08
Suomi Power Networks TopCo B.V.	144 940 823,28	21 462 950,06
Muut sijoitukset	0,00	2 705 952,00
Noteeraamattomat yhteensä	257 034 606,36	136 262 685,14
Pääomasijoitukset yhteensä	4 343 345 194,60	3 643 490 666,56

Hedge-rahastot ²⁴⁾

31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
OZ Overseas Fund II	394 404 706,05	214 370 096,81
Citadel Kensington Global Strategies Fund	322 196 020,17	280 954 742,54
King Street Capital	315 716 810,71	230 645 176,63
Arya Partners Funds	302 438 980,22	299 240 547,37
Marshall Wace Eureka Fund	292 491 202,79	278 968 297,06
GoldenTree Master Fund	290 976 128,33	203 967 653,54
Davidson Kempner International, Ltd - Class C	261 886 530,14	183 292 491,29
Blue Mountain Credit Alternatives Fund Ltd	202 116 422,28	186 578 700,52
Alyeska Fund	170 192 365,54	181 293 509,84
MKP Credit Offshore	139 799 218,77	128 549 916,45
Taconic Opportunity Offshore Fund	133 383 645,13	5 109 791,80
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International III	119 887 978,17	106 290 547,20
Ares Capital Europe III Feeder	115 748 793,00	105 269 409,56
York European Distressed Credit Fund II	111 893 488,21	94 407 795,21
York Distressed Asset Fund III	90 789 491,70	84 288 019,00
H.I.G.WhiteHorse Direct Lending Fund	79 065 435,28	78 058 100,96
BlueBay Direct Lending Fund II SLP	66 847 039,13	68 668 763,49
York European Distressed Credit Fund	58 207 001,12	53 537 562,26
GoldenTree CLO Debt Investment Fund	56 454 772,41	51 972 084,72
H.I.G Bayside Loan Opportunity Feeder Fund III	55 386 446,25	58 019 846,60
Bluebay Private Debt Fund	51 764 301,69	52 047 810,55
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International IV	49 269 446,29	44 117 976,75
H.I.G Bayside Loan Opportunity Feeder Fund IV	46 788 983,37	48 629 036,54
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International II	36 153 163,32	26 426 768,37
Ares Capital Europe IV	16 134 288,20	16 134 288,20
EQT Credit Opportunities III	15 804 077,92	16 265 890,29
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International	7 509 544,98	5 771 875,95
Mesirow Multimanager Fund II	1 673 751,47	1 312 264,45
AllBlue Class A	507 373,39	306 031,52
	3 805 487 406,03	3 104 494 995,47
Muut	14 996 738,30	0,00
Yhteensä	3 820 484 144,33	3 104 494 995,47

Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ²⁾

31.12.2018	Omistussuus	Kirjanpito- eli käypä arvo	Hankinta-arvo
Yhtiön nimi	%	euroa	euroa
Tytäryhtiöt			
Kuntasijoitus KE Oy ¹⁾	100,00 %	8 409,40	8 409,40
		8 409,40	8 409,40
Osakkuusyhtiöiden osakkeet			
Kuntarahoitus Oyj ²⁾	30,66 %	320 547 631,07	24 595 829,37
		320 547 631,07	24 595 829,37
Yhteensä		320 556 040,47	24 604 238,77

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 182 810 089,08 ja 29 731 913,54 euroa ja hankinta-arvot 133 009 936,29 ja 68 112 612,72 euroa.

2) Vuoden 2018 konsernitilinpäätöksen mukainen oma pääoma on 1 486 059 tuhatta euroa. *) Tilikauden voitto on 151 958 tuhatta euroa *). Osinkoa jaetaan 0,16 euroa osakkeelta *). *) Esitys maaliskuussa 2019 pidettävälle Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle.

Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseenlaskijoittain ²⁶⁾

31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Liikkeeseenlaskija		
Saksan valtio	1 512 359 422,40	1 466 334 925,41
Ranskan valtio	1 452 217 616,09	1 469 242 223,68
Yhdysvallat	543 425 749,96	505 297 544,29
Belgian valtio	380 240 808,22	379 887 250,00
Australian valtio	357 726 233,46	350 387 924,99
DNB Boligkredit AS	166 610 605,08	168 407 620,00
Cie Finacement Foncier SA	154 328 142,60	155 127 191,00
Suomen valtio	152 384 551,36	147 614 250,00
Bank of Nova Scotia	140 416 117,82	139 286 550,00
Dexia Credit Local	117 413 869,04	115 602 960,00
Kuntarahoitus Oyj	107 264 986,30	100 000 000,00
Itävallan valtio	84 503 808,22	84 189 000,00
AXA SA	80 955 616,30	81 447 845,00
China Development Bank	79 935 663,02	79 494 100,00
OP Mortgage Bank	75 609 512,32	74 759 400,00
European Stability Mechanism	71 162 815,07	69 885 900,00
Babson Euro CLO BV	70 657 850,00	73 945 000,00
Lloyds Bank Plc	68 457 714,52	67 957 840,00
BPCE SA	67 289 570,35	66 505 120,00
Caisse Francaise de Financement Local	65 162 528,09	64 860 200,00
Credit Suisse International	61 011 520,54	60 053 000,00
Banco Santander SA	60 615 736,64	64 752 000,00
CaixaBank SA	60 552 888,35	59 735 500,00
Jubilee CLO 2014-XIV BV	59 113 124,36	61 686 000,00
Societe Generale SA	58 116 993,42	57 890 330,00
German Postal Pensions	56 809 229,17	49 524 000,00
Svenska Handelsbanken AB	56 559 663,69	56 561 079,49
Leaseplan Corporation NV	56 490 418,50	58 806 260,00
Corp Andina de Fomento	55 459 860,27	54 986 250,00
SBAB Bank AB	55 288 464,39	54 818 650,00
Oak Hill Advisors (Europe) LLP	54 279 950,00	54 875 000,00
Terra Boligkredit AS	53 939 232,88	49 791 000,00
Swedbank AB	53 779 935,91	55 945 701,49
Dryden 35 Euro CLO BV	52 173 833,33	56 369 500,00
Landsbankinn NV	50 799 147,32	51 251 869,40
Van Lanschot NV	48 401 799,45	47 811 840,00
Santander UK PLC	47 301 879,04	47 754 420,00
Akelius Residential AB	46 760 473,01	46 759 080,00
Kojamo Oyj	45 891 918,91	46 735 770,00
Sato-Yhtymä Oyj	45 876 297,59	44 804 700,00
TVO Teollisuuden voima Oyj	45 788 481,51	44 716 350,00
Toronto-Dominion Bank	45 257 886,99	45 059 809,09
Fastighets AB Balder	44 543 007,40	46 673 600,00
	6 962 934 922,89	6 877 594 553,84
Muut	3 941 188 515,06	3 311 458 954,02
Yhteensä	10 904 123 437,95	10 189 053 507,86

Korkorahastot ²⁷⁾

31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Pimco Distressed Senior Credit Opportunities Fund (DISCO) II	414 836 782,50	127 506 790,46
Pimco Bravo II	141 707 848,91	121 626 845,02
Pimco Bravo	8 555 941,60	4 626 727,27
Whitecroft Core Bank Risk	9 336 792,12	9 000 000,00
Whitecroft Core Bank Risk 18-2	4 602 698,78	4 500 000,00
Whitecroft Core Bank Risk 18-3	36 788 604,73	36 500 000,07
	615 828 668,64	303 760 362,82

Valuuttarahastot ²⁸⁾

31.12.2018	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
IPM Global Currency Fund	96 992 112,89	50 298 999,75
	96 992 112,89	50 298 999,75

Muut liitetiedot

Johdannaisopimukset

	31.12.2018	31.12.2017
Osakejohdannaiset		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	-481 860 107	-444 646 957
Positiivinen käypä arvo	10 979 096	0
Negatiivinen käypä arvo	-280 000	-2 256 240
Yhteensä netto	10 699 096	-2 256 240
Optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	11 956 685	56 097 263
Positiivinen käypä arvo	11 349 000	21 319 800
Negatiivinen käypä arvo	-10 056 774	-17 411 295
Yhteensä netto	1 292 226	3 908 505
Muut osakejohdannaiset		
Kohde-etuuden arvo	300 268 379	850 668 029
Positiivinen käypä arvo	3 763 241	8 932 501
Negatiivinen käypä arvo	-5 122 288	-11 643 932
Yhteensä netto	-1 359 047	-2 711 431
Korkojohdannaiset		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	-10 025 839 584	-1 442 144 131
Positiivinen käypä arvo	0	21 279 440
Negatiivinen käypä arvo	-49 065 550	0
Yhteensä netto	-49 065 550	21 279 440
Optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	3 445 834 771	-4 356 039 891
Positiivinen käypä arvo	342 451 687	314 798 124
Negatiivinen käypä arvo	-8 840 110	0
Yhteensä netto	333 611 578	314 798 124
Koronvaihtosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	9 768 959 389	3 321 545 068
Positiivinen käypä arvo	290 195 199	93 322 024
Negatiivinen käypä arvo	-108 555 934	-54 856 493
Yhteensä netto	181 639 265	38 465 531

Luottoriskinvaihtosopimukset

Kohde-etuuden arvo	436 681 223	500 291 837
Positiivinen käypä arvo	0	0
Negatiivinen käypä arvo	0	0
Yhteensä netto	0	0

Valuuttajohdannaiset

Valuuttatermiinit

Kohde-etuuden arvo	12 435 481 744	9 295 381 181
Positiivinen käypä arvo	51 015 602	113 684 955
Negatiivinen käypä arvo	-76 675 594	-4 654 892
Yhteensä netto	-25 659 992	109 030 064

Optiosopimukset

Ostetut		
Kohde-etuuden arvo	168 928 741	2 727 697 627
Positiivinen käypä arvo	17 554 708	91 793 752
Negatiivinen käypä arvo	-210 281	-89 059
Yhteensä netto	17 344 427	91 704 693

Optiosopimukset

Asetetut		
Kohde-etuuden arvo	-110 219 873	-143 910 860
Positiivinen käypä arvo	137 428	172 917
Negatiivinen käypä arvo	-7 775 939	-21 237 305
Yhteensä netto	-7 638 510	-21 064 387

Vastuut

	31.12.2018	31.12.2017
	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 2018 aikana lainojen maturiteetti oli keskimäärin 30 päivää.		
Osakkeet		
Käypä arvo	371 218 845,29	544 955 154,30
Joukkovelkakirjalainat		
Käypä arvo	3 108 879 970,05	2 573 994 536,94
Sijoitussitoumukset,		
Sitovat sopimukset joita ei ole vielä nostettu, mutta joihin on sitouduttu voimassa olevin sopimuksin		
Pääomarahastot	4 052 605 195,94	3 826 049 070,00
Äänettömän yhtiömiehen pääomasijoitus	6 464 788,04	8 554 998,00
Kiinteistösijoitusrahastot	955 775 412,00	634 449 900,00
Kiinteistösijoitukset tytä- ja osakkuusyhtiöihin	66 112 000,92	119 683 683,17
Vuokravastuut		
Alle 1 vuotta	879 082,56	866 075,52
1–5 vuotta	732 568,80	1 587 805,12
Muut vastuut	5 764 635,62	9 782 946,06
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Johdannaiskaupan vakuudet		
Rahoitusosuudet	199 894 828,77	125 786 033,71
Käteisvakuudet	78 121 480,97	7 990 000,00

Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

Arvio Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta perustuu tulevien vuosien eläkemenoista 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 arvioihin. Kevan jäsenyhteisöjen eläke-

järjestelmän 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 2017 lopun tietoihin sekä vuoden 2018 palkkasumma- ja eläke-menotietoihin. Palkattomien aikojen osalta laskelma perustuu Eläketurvakeskukselta saatuu vuoden 2017 loppuun mennessä kertyneiden palkattomien aikojen eläkemeno- ja työtuloennusteeseen.

Laskelmaa laadittaessa on jouduttu tekemään lukuisia oletuksia mm. eläke-alkavuuksiin ja eläkkeiden suuruuteen sekä kestoon liittyen. Palkattomien aikojen karttuma vuodelta 2018 on jouduttu arvioimaan vuoden 2018 Työttömyysvakuutusrahaston maksun ennusteiden perusteella. Muutokset tietopohjassa sekä käytetyissä laskenta-oletuksissa, 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

31.12.2018	31.12.2017 *)
euroa	euroa
123 000 000 000,00	120 000 000 000,00

*) Arvio on noin 3 miljardia euroa korkeampi kuin aiemmin esitetty arvio. Korotus johtuu mm. uuden rekisteriaineiston ja kuolevuuden käyttöön-otosta sekä laskentaan tehdyistä tarkennuksista.

Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja

	2018	2017	2016	2015	2014
Kevan jäsenyhteisöjen palkkasumma, milj. euroa	17 410	16 844	16 888	16 820	16 670
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet, milj. euroa	4 920	4 793	4 966	5 013	4 971
Kevan jäsenyhteisöjen vakuutettujen lukumäärä 31.12.	535 000	528 000	519 000	522 000	523 000
Maksussa olevat Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, kpl 31.12.	406 286	398 000	387 000	378 000	371 000
Maksetut Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, milj. euroa	5 230	5 005	4 754	4 559	4 361
Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	50 129	51 871	48 524	44 214	41 548
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin	-3,0 %	7,7 %	7,4 %	4,8 %	8,7 %
Sijoitusten vuotuinen reaaliuotto					
rahastoinnin alusta vuodesta 1988	3,8 %	4,3 %	4,2 %	4,0 %	4,0 %
Toimintakulut, milj. euroa	74,9	76,1	73,7	81,5	94,2
Henkilökunta, vakinaiset 31.12.	515	519	520	530	534
Maksussa olevat Valtion eläkkeet, kpl 31.12.	251 505	256 000	259 000	263 000	266 000
Maksetut Valtion eläkkeet, milj. euroa *)	4 675	4 597	4 502	4 440	4 352
Maksussa olevat Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, kpl 31.12.	19 250	19 000	18 700	18 400	18 200
Maksetut Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, milj. euroa *)	204	196	188	180	176
Maksussa olevat Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, kpl 31.12.	5 945	6 000	5 900	5 900	5 900
Maksetut Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, milj. euroa *)	102	99	96	93	91

*) Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulosvaikutusta.

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2018		2017		2016		2015		2014	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset	154,9	0,3 %	315,0	0,7 %	386,1	0,9 %	455,9	1,1 %	535,9	1,3 %
Joukkovelkakirjat	17 354,1	36,5 %	16 993,7	35,8 %	16 759,8	37,7 %	15 382,3	37,5 %	15 618,9	37,7 %
Lyhytaikaiset sijoitukset	574,1	1,2 %	403,4	0,8 %	679,0	1,5 %	750,1	1,8 %	503,6	1,2 %
Osakkeet ja osakerahastot	17 570,9	37,0 %	19 599,0	41,2 %	17 408,4	39,2 %	15 775,1	38,5 %	17 080,5	41,3 %
Pääoma- ja Hedge-rahastot sekä hyödykesij.	8 487,7	17,9 %	6 911,8	14,5 %	6 146,6	13,8 %	5 632,0	13,7 %	4 781,6	11,6 %
Kiinteistöt	3 356,5	7,1 %	3 297,0	6,9 %	3 041,7	6,8 %	2 994,3	7,3 %	2 865,6	6,9 %
Sijoitukset yhteensä	47 498,2	100,0 %	47 520,0	100,0 %	44 421,6	100,0 %	40 989,7	100,0 %	41 386,2	100,0 %
Kertyneet korot	107,1		91,2		93,5		108,9		139,4	
Muut erät	2 523,6		4 259,6		4 008,8		3 115,5		22,0	
Tuotonlaskennassa käytetyt sijoitukset	50 128,8		51 870,8		48 523,8		44 214,1		41 547,7	

Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvoin)

	2018 Nettotuotot markkina- arvo milj. euroa	Sitoutunut pääoma milj.euroa	Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2017 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2016 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2015 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle	2014 Tuotto-% sitoutu- neelle pääomalle
Korkosijoitukset yhteensä	-349,4	21 737,2	-1,6 %	1,8 %	6,5 %	0,4 %	4,9 %
Lainasaamiset	1,9	273,0	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,9 %	1,0 %
Joukkovelkakirjalainat	-344,6	17 175,6	-2,0 %	2,6 %	8,8 %	0,3 %	5,8 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-6,7	4 288,6	-0,2 %	-0,5 %	-0,5 %	0,6 %	0,2 %
Osakesijoitukset yhteensä	-1 401,7	23 341,9	-6,0 %	14,3 %	9,6 %	10,2 %	13,7 %
Noteeratut osakkeet	-2 022,0	19 481,0	-10,4 %	14,5 %	8,8 %	8,7 %	12,5 %
Pääomasijoitukset	549,9	3 339,0	16,5 %	11,2 %	14,6 %	16,8 %	22,4 %
Noteeraamattomat osakkeet	70,4	522,0	13,5 %	22,1 %	14,2 %	36,6 %	30,0 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	219,7	3 156,8	7,0 %	7,9 %	5,0 %	8,1 %	5,6 %
Suorat kiinteistösijoitukset	136,0	2 409,3	5,6 %	6,9 %	4,6 %	6,0 %	3,9 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	83,7	747,5	11,2 %	10,8 %	6,2 %	15,3 %	11,1 %
Muut sijoitukset	9,7	3 478,3	0,3 %	5,7 %	3,6 %	-1,2 %	3,3 %
Hedge-rahastosijoitukset	9,7	3 478,3	0,3 %	5,7 %	3,6 %	1,1 %	6,2 %
Hyödykesijoitukset						-30,1 %	-36,0 %
Sijoitukset yhteensä	-1 521,7	51 714,2	-2,9 %	7,7 %	7,5 %	4,8 %	8,7 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	0,0		0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-1 521,7	51 714,2	-3,0 %	7,7 %	7,4 %	4,8 %	8,7 %

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	20 856,1	41,6 %	14 386,3	28,7 %	-1,6 %		
Lainasaamiset	155,6	0,3 %	155,6	0,3 %	0,7 %		
Joukkovelkakirjalainat	17 250,5	34,4 %	10 654,3	21,3 %	-2,0 %	1,6 %	4,3
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjat	7 155,9	14,3 %	123,3	0,2 %	-1,8 %		
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjat	10 094,6	20,1 %	10 531,0	21,0 %	-2,1 %		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	3 450,0	6,9 %	3 576,4	7,1 %	-0,2 %		
Osakesijoitukset	22 148,5	44,2 %	21 925,7	43,7 %	-6,0 %		
Noteeratut osakkeet	17 479,4	34,9 %	17 256,6	34,4 %	-10,4 %	8,9 %	
Pääomasijoitukset	4 089,2	8,2 %	4 089,2	8,2 %	16,5 %		
Noteeraamattomat osakkeet	579,9	1,2 %	579,9	1,2 %	13,5 %		
Kiinteistösijoitukset	3 313,4	6,6 %	3 313,4	6,6 %	7,0 %		
Suorat kiinteistösijoitukset	2 518,9	5,0 %	2 518,9	5,0 %	5,6 %		
Kiinteistösijoitusrahastot	794,4	1,6 %	794,4	1,6 %	11,2 %		
Muut sijoitukset	3 810,8	7,6 %	3 810,8	7,6 %	0,3 %		
Hedge-rahastot	3 810,8	7,6 %	3 810,8	7,6 %	0,3 %	2,2 %	
Hyödykesijoitukset							
Muut sijoitukset							
Sijoitukset yhteensä, %			43 436,2	86,6 %			
Johdannaisten vaikutus, %			6 692,7	13,4 %			
Sijoitukset yhteensä**)	50 128,8	100 %	50 128,8	100 %	-3,0 %	3,8 %	

* 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 7. päivänä maaliskuuta 2019

Minna Arve, hallituksen puheenjohtaja

Markus Lohi

Kari Nenonen, hallituksen varapuheenjohtaja

Päivi Niemi-Laine

Heini Jalkanen

Harri Virta

Heli Järvinen

Raimo Vistbacka

Risto Kangas

Timo Kietäväinen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 7. päivänä maaliskuuta 2019

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky
KHT

Tilintarkastuskertomus

Kevan valtuuskunnalle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Kevan (y-tunnus 0119343-0) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2018. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

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

Lausuntonamme on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

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

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

palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty tilinpäätöksen liitetiedossa 5.9 Toimintakulut.

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

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

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

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

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

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan eläkelaitoksen kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos eläkelaitos aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyysriskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonemme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva 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 eläkelaitoksen 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 eläkelaitoksen 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 lausuntonme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei eläkelaitos pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

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

Muut raportointivelvoitteet **Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot**

Olemme toimineet valtuuskunnan valitsemana tilintarkastajana 1.1.2009 alkaen yhtäjaksoisesti kymmenen vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

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

Kevan johtosäännön mukainen valvontatarkastus

Suorittamastamme valvontatarkastuksesta olemme antaneet Kevan johtosäännön edellyttämät kaksi vuotuisia valvontatarkastuskertomusta.

Helsingissä 7.3.2019
Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky
KHT

JULKISEN ALAN
TYÖELÄKEOSAAJA



www.keva.fi

00087 KEVA
Puhelin 020 614 21