

Tilinpäätös 2025



Sisältö

Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2025	3	Taseen liitetiedot	19
Tase 31.12.2025		Sijoitukset ¹²	19
Rahoituslaskelma 2025	4	Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ¹³	20
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	6	Muut saamiset ja ennakkomaksut ¹⁴	21
Konsernitilinpäätös	7	Muut siirtosaamiset ¹⁵	21
Tulos ja siirto eläkevastuurahastoon	7	Eläkevastuurahasto ¹⁶	21
Maksutulo ja eläkkeet	7	Muut velat ¹⁷	22
Sijoitusten arvostaminen	7	Siirtovelat ¹⁸	22
Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa	7	Saamiset ja velat, tytär- ja osakkuusyhtiöt ¹⁹	22
Arvopapereiden lainaaminen	8	Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut kiinteistösijoitukset ²⁰	23
Rahoitusvakuudet	9	Suurimmat osakeomistukset ²¹	26
Sijoitusten tuotto	9	Rahasto-osuudet ²²	27
Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen	9	Suurimmat pääomasijoitukset ²³	28
Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	9	Hedgerahastosijoitukset ²⁴	34
Suunnitelman mukaiset poistot	9	Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ²⁵	35
Ulkomaanrahan määräiset erät	9	Joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseen-laskijoittain ²⁶	36
Vuokrasopimukset	10	Korkorahastot ²⁷	39
Toimintakulut ja poistot	10	Muut liitetiedot	40
Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset	10	Johdannaissopimukset	40
Henkilökunnan eläketurva	10	Vastuut	42
Tuloslaskelman liitetiedot	11	Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo	43
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet ¹	11	Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja	44
Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet ²	11	Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	45
Eläkemenojen oikaisut ³	11	Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvoin)	45
Valtion eläkkeet ⁴	12	Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut	46
Evangelis-luterilaisen kirkon eläkkeet ⁵	13	Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitus	47
Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet ⁶	14	Tilinpäätösmerkintä	47
Suomen Pankin eläkkeet ⁷	15	Tilintarkastuskertomus	48
Sijoitusten nettotuotto ⁸	16		
Henkilöstökulut ⁹	16		
Toimintakulut ja poistot toiminnoittain ¹⁰	17		
Saadut korvaukset ¹¹	18		

Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2025

	2025 euroa	2024 euroa
Maksutulot		
Kevan jäsenyhteisöjen maksutulot ¹	6 388 302 313,62	6 210 959 220,10
Työllisyysrahaston osuus	157 192 039,89	173 634 836,15
Taloudellinen tuki	5 913 000,00	5 728 000,00
	6 551 407 353,51	6 390 322 056,25
Eläkemenot		
Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet ²	-7 514 807 245,96	-7 286 013 287,44
Eläkemenojen oikaisut ³	17 914 669,40	20 162 965,32
Taloudellinen tuki	-5 794 819,94	-5 611 845,96
Kuntoutus	-18 562 806,23	-21 814 754,95
	-7 521 250 202,73	-7 293 276 923,03
RAHOITUSKATE	-969 842 849,22	-902 954 866,78
Sijoitusten nettotuotto ⁸	4 151 593 900,50	6 761 909 789,63
RAHOITUS- JA SIOITUSTOIMINNAN KATE	3 181 751 051,28	5 858 954 922,85
Lakisääteiset nettomaksut		
Lakisääteiset maksut	-9 354 332,97	-7 690 593,06
Saadut korvaukset ¹¹	1 881 949,85	1 818 125,87
	-7 472 383,12	-5 872 467,19
Nettotoimintakulut		
Toimintakulut		
Henkilöstökulut ^{9, 10}	-47 020 736,90	-44 898 252,51
Muut toimintakulut ¹⁰	-39 397 449,78	-41 459 206,10
	-86 418 186,68	-86 357 458,61
Poistot ^{10, 13}	-8 049 688,43	-7 468 160,29
Saadut korvaukset ¹¹	18 749 693,91	18 196 875,90
	-75 718 181,20	-75 628 743,00
Muut tuotot ja kulut	-490 988,29	-800 871,20
RAHASTOITUVA TULOS	3 098 069 498,67	5 776 652 841,46
Eläkevastuurahaston vähennys / lisäys (-)	-3 098 069 498,67	-5 776 652 841,46
TULOS	0,00	0,00

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

Tase 31.12.2025

VASTAAVAA	2025 euroa	2024 euroa
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet ¹³	42 640 656,40	38 355 056,81
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet ^{12, 20}	4 957 294 365,38	4 859 579 634,16
	4 957 294 365,38	4 859 579 634,16
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet ¹²	60 521 044 826,21	58 281 970 131,34
Rahoitusmarkkinavälineet ¹²	5 928 777 568,73	6 656 263 896,60
	66 449 822 394,94	64 938 234 027,94
Sijoitukset yhteensä ¹²	71 407 116 760,32	69 797 813 662,10
Saamiset		
Maksutulosaamiset	524 931 103,81	516 115 837,99
Saamiset tytär- ja osakkuusyhtiöiltä	13 270 803,85	13 916 791,22
Muut saamiset ¹⁴	104 243 382,99	497 001 625,63
	642 445 290,65	1 027 034 254,84
Muu omaisuus		
Koneet ja kalusto ¹³	1 758 657,59	1 560 949,61
Muut ¹³	83 846,55	83 846,55
Rahat ja pankkisaamiset	3 190 153 145,95	2 565 063 585,72
	3 191 995 650,09	2 566 708 381,88
Siirtosaamiset ja ennakkomaksut		
Ennakkomaksut ¹⁴	600 790 056,86	39 359 158,98
Kertyneet korot	89 442 637,97	85 070 969,43
Muut siirtosaamiset ¹⁵	137 844 205,78	139 255 698,30
	828 076 900,61	263 685 826,71
VASTAAVAA YHTEENSÄ	76 112 275 258,07	73 693 597 182,34

Tase 31.12.2025

VASTATTAVAA	2025 euroa	2024 euroa
Eläkevastuurahasto ¹⁶	75 039 054 196,65	71 940 984 697,98
Velat		
Velat tytär- ja osakkuusyhtiöille ¹⁹	504 131,19	20 716,01
Muut velat ¹⁷	634 514 697,23	477 187 556,34
	635 018 828,42	477 208 272,35
Siirtovelat ja saadut ennakkomaksut		
Siirtovelat ¹⁸	407 619 640,99	1 245 112 584,32
Saadut ennakkomaksut	30 582 592,01	30 291 627,69
	438 202 233,00	1 275 404 212,01
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	76 112 275 258,07	73 693 597 182,34

Rahoituslaskelma 2025

	2025 euroa	2024 euroa
Eläkevastuurahaston vähennys/lisäys	3 098 069 498,67	5 776 652 841,46
Oikaisut:		
Arvonmuutokset	-2 123 218 984,52	-6 018 104 311,38
Poistot	8 049 688,43	7 468 160,29
Myyntivoitot ja -tappiot	-723 174 363,15	-1 262 876 629,88
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	259 725 839,43	-1 496 859 939,51
Saamisten vähennys (+)/lisäys (-)	-179 802 109,71	155 824 799,88
Velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	138 926 596,98	-177 017 385,93
Liiketoiminnan rahavirta	218 850 326,70	-1 518 052 525,56
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-418 772 229,53	-1 113 485 521,80
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	12 532 996,00	11 669 778,38
Investointien rahavirta	-406 239 233,53	-1 101 815 743,42
Rahavarojen muutos	625 089 560,23	-416 236 782,14
Rahat ja pankkisaamiset 1.1.	2 565 063 585,72	2 981 300 367,86
Rahat ja pankkisaamiset 31.12.	3 190 153 145,95	2 565 063 585,72
Muutos	625 089 560,23	-416 236 782,14

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kevan kirjanpito ja tilinpäätöksen laadinta perustuvat Kevasta annettuun lakiin, jonka mukaan tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettava soveltuvin osin kirjanpitolakia. Kevan toimintaa valvoo pääosin Finanssivalvonta. Myös valtiovarainministeriöllä on Kevan toimintaan liittyviä tehtäviä. Valtion eläketurvan toimeenpanon osalta Kevaa valvoo myös valtiontalouden tarkastusvirasto ja eduskunnan tarkastusvaliokunta.

Konsernitilinpäätös

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

Pääosan tytär- ja 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 ollenainen. Muiden tytär- ja osakkuusyritysten merkitys on vähäinen.

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 arvomuutos, joka on kirjattu tulokseen.

Maksutulo ja eläkkeet

Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet muodostuvat palkkaperusteisesta eläkemaksusta ja tasausmaksusta. Palkkaperusteinen eläkemaksu muodostuu kaikilta työnantajilta perittävästä työansiopohjaisesta eläkemaksusta sekä työnantajakohtaisesta työkyvyttömyyseläkemaksusta. Palkkaperusteinen maksutulo laskutetaan ja kirjataan tilinpäätökseen tulorekisterin kautta ansaintajärjestelmään siirtyneiden ansioiden perusteella. Tasausmaksu kirjataan ja peritään Kevan valtuutettujen päätöksen suuruisena. Palkkaperusteinen kokonaiseläkemaksu sisältää työntekijän eläkemaksun, jonka työnantaja pidättää työntekijältä.

Kevan eläkemenot kirjataan tilinpäätökseen suoriteperusteisesti.

Valtion eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty valtioneuvoston asetuksen (284/2017) 1§:ssä. Evankelis-luterilaisen kirkon, Kansaneläkelaitoksen ja Suomen Pankin henkilöstön eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty valtioneuvoston asetuksen (928/2020) 1§:ssä. Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulovaikutusta. 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.

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 tapah-tuneilla pääomamuutoksilla ko. rahastossa. Nettovarallisuusarvon puuttuessa, arvostetaan kiinteistörahasto-osuus jäljellä olevaan hankintamenoon.

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa kaupan-tekurssia (closing price). Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään luotettavaan arvioon perustuvaa todennäköistä luovutushintaa, tai sellaisen puuttuessa hankintamenoa. 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 tapah-tuneilla pääomamuutoksilla ko. rahastossa. Nettovarallisuusarvon puuttuessa, arvostetaan pääomarahasto-osuus jäljellä olevaan hankintamenoon. Sijoitusrahastojen käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavilla olevaa hallinnointiyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineiden käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavilla olevaa kaupan-tekurssia (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 arvonmuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. 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. Valuuttajohdannaiset kirjataan yhtenäisen käytännön mukaisesti edellä mainittuja arvostusperiaatteita noudattaen ja allokoidaan liitetiedoissa eri omaisuuslajeille suhteessa niiden valuuttariskiin.

Lainasaamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa

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

Arvopapereiden lainaaminen

Tiedot tilinpäätöshetkellä arvopapereiden lainaussopimuksilla lainaksi luovutetuista arvopapereista on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa. Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Tilinpäätöshetkellä 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 painotet-

tuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen

Aineettomien hyödykkeiden, koneiden ja kaluston kirjanpitoarvo on 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.

Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvoa ei esitetä taseessa, vaan se on tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettävä arvio tulevien eläkemenojen nykyarvosta. Pääoma-arvoa laskettaessa huomioidaan sekä maksussa olevien että tilikauden loppuun mennessä karttuneiden vielä maksamattomien Kevan jäsenyhteisöjen eläkeistä aiheutuvat eläkemenot.

Arviossa tulevien eläkemenojen kassavirrat on ennustettu käyttäen olemassa olevaa tietoa ja lukuisia erilaisia oletuksia eläkemenoihin vaikuttavista tekijöistä ja niiden kehityksestä. Tulevien eläkemenojen kassavirrat on diskontattu tilinpäätöshetkelle.

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 eläke-toiminnon, sijoitustoiminnon ja muiden Kevan toimintojen kesken on esitetty liitetiedoissa.

Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset

Keva on hoitanut lakisääteisesti valtion eläkejärjestelmän toimeenpanoa henkilöasiakkaiden osalta vuoden 2011 alusta, evankelisluterilaisen kirkon ja Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkejärjestelmän toimeenpanoa vuoden 2012 alusta sekä Suomen Pankin henkilöstön eläkejärjestelmän toimeenpanoa vuoden 2021 alusta. Valtion eläkejärjestelmän toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista valtio on maksanut korvausta Kevalle Valtioneuvoston asetuksen (1245/2018) 2§:n mukaisesti. Evankelis-luterilainen kirkko, Kansaneläkelaitos ja Suomen Pankki ovat maksaneet eläkejärjestelmiensä toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista korvausta valtioneuvoston asetuksen (928/2020) 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 evankelisluterilaisen kirkon eläkemaksujen keräämisen.

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

Henkilökunnan eläketurva

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

Tuloslaskelman liitetiedot

Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet ¹

Maksulaji	2025 euroa	2024 euroa
Palkkaperusteinen maksu	5 814 080 014,86	5 584 758 730,87
Tasausmaksu	577 000 000,00	632 000 000,00
Vuoden Kevan jäsenyhteisöjen maksut yhteensä	6 391 080 014,86	6 216 758 730,87
Edellisten vuosien oikaisut yhteensä	-2 777 701,24	-5 799 510,77
Luottotappiot	0,00	0,00
Kevan jäsenyhteisöjen maksut yhteensä	6 388 302 313,62	6 210 959 220,10

Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet ²

Eläkelaji	2025 euroa	2024 euroa
Vanhuuseläke	6 607 607 148,02	6 397 088 144,90
Varhennettu vanhuuseläke	124 636 575,09	127 205 580,23
Osittain varhennettu vanhuuseläke	117 928 410,98	108 828 013,00
Työraeläke	798 660,23	508 368,29
Työkyvyttömyyseläke	354 672 836,99	351 150 812,46
Perhe-eläke	228 425 780,41	224 174 787,08
Kuntoutustuki	79 909 610,77	76 358 804,76
Kuntoutuskorotus	783 695,45	686 225,10
	7 514 762 717,94	7 286 000 735,82
EY-eläkkeiden siirtokorvaukset	44 528,02	12 551,62
Yhteensä	7 514 807 245,96	7 286 013 287,44

Eläkemenojen oikaisut ³

	2025 euroa	2024 euroa
Palautuneet ja takaisinperittävät eläkkeet	4 460 375,28	5 420 880,97
Muut oikaisut	13 454 294,12	14 742 084,35
Yhteensä	17 914 669,40	20 162 965,32

Valtion eläkkeet ⁴

	2025 euroa	2024 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	4 512 760 447,28	4 476 868 207,61
Varhennettu vanhuuseläke	99 790 920,03	104 228 480,07
Osittain varhennettu vanhuuseläke	43 792 636,76	39 062 910,28
Työraeläke	162 968,90	112 396,82
Työkyvyttömyyseläke	80 735 844,16	82 894 886,51
Ylimääräinen eläke	123 782,17	0,00
Perhe-eläke	320 537 149,91	324 043 898,49
Kuntoutusraha	1 241 826,03	1 750 031,82
Kuntoutuskorotus	126 815,65	108 836,97
Kuntoutustuki	12 019 698,68	12 342 499,12
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	205 014,10	223 749,41
Menot yhteensä	5 071 497 103,67	5 041 635 897,10
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto)*	543 912 917,17	530 402 929,37
Menot yhteensä	5 615 410 020,84	5 572 038 826,47
Tulot		
Saadut ennakot	-5 635 467 954,96	-5 610 410 601,96
Hyvitys/veloitus (+/-)	20 057 934,12	38 371 775,49
Tulot yhteensä	-5 615 410 020,84	-5 572 038 826,47
Tulosvaikutus Kevan tulokseen	0,00	0,00

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

Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet ⁵

	2025 euroa	2024 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	297 166 668,90	286 040 964,74
Varhennettu vanhuuseläke	7 768 194,23	8 196 684,49
Osittain varhennettu vanhuuseläke	4 602 330,75	4 270 588,25
Työraeläke	0,00	15 989,94
Työkyvyttömyyseläke	11 593 358,61	12 222 123,66
Ylimääräinen eläke	4 778,46	1 492,08
Perhe-eläke	11 511 700,17	11 271 977,52
Kuntoutusraha	214 402,93	335 390,48
Kuntoutuskorotus	26 459,67	20 250,02
Kuntoutustuki	2 276 003,25	2 486 818,81
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	53 975,14	50 946,36
Menot yhteensä	335 217 872,11	324 913 226,35
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto)*	-56 168 928,01	-53 952 721,22
Menot yhteensä	279 048 944,10	270 960 505,13
Tulot		
Saadut ennakot	-277 210 044,96	-271 540 944,00
Hyvitys/veloitus (+/-)	-1 838 899,14	580 438,87
Tulot yhteensä	-279 048 944,10	-270 960 505,13
Tulosvaikutus Kevan tulokseen	0,00	0,00

* Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selvittävät erät, muut muissa eläkelaitoksissa evankelis-luterilaisen kirkon lukuun maksettavat eläkkeet.

Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet ⁶

	2025 euroa	2024 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	122 483 028,28	119 669 050,78
Varhennettu vanhuuseläke	4 467 518,12	4 687 637,29
Osittain varhennettu vanhuuseläke	2 477 389,64	2 322 156,95
Työkyvyttömyyseläke	5 072 523,95	4 754 000,85
Perhe-eläke	3 637 869,94	3 496 429,24
Kuntoutusraha	63 278,48	130 274,65
Kuntoutuskorotus	7 110,33	0,00
Kuntoutustuki	1 132 172,50	891 099,96
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	7 374,82	11 947,04
Menot yhteensä	139 348 266,06	135 962 596,76
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto)*	-8 695 214,22	-6 860 004,25
Menot yhteensä	130 653 051,84	129 102 592,51
Tulot		
Saadut ennakot	-131 838 033,48	-130 454 647,08
Hyvitys/veloitus (+/-)	1 184 981,64	1 352 054,57
Tulot yhteensä	-130 653 051,84	-129 102 592,51
Tulosvaikutus Kevan tulokseen	0,00	0,00

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

Suomen Pankin eläkkeet ⁷

	2025 euroa	2024 euroa
Menot eläkelajeittain		
Vanhuuseläke	30 426 001,66	29 845 988,43
Varhennettu vanhuuseläke	830 487,00	875 503,93
Osittain varhennettu vanhuuseläke	243 986,43	194 403,43
Työkyvyttömyyseläke	476 266,44	482 227,63
Perhe-eläke	1 674 705,76	1 788 340,77
Kuntoutusraha	5 763,53	8 255,48
Kuntoutuskorotus	162,88	46,89
Kuntoutustuki	12 544,00	19 401,95
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	3 294,38	868,00
Menot yhteensä	33 673 212,08	33 215 036,51
Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto)*	-159 268,30	-266 139,78
Menot yhteensä	33 513 943,78	32 948 896,73
Tulot		
Saadut ennakot	-33 745 167,96	-33 371 756,04
Hyvitys/veloitus (+/-)	231 224,18	422 859,31
Tulot yhteensä	-33 513 943,78	-32 948 896,73
Tulosvaikutus Kevan tulokseen	0,00	0,00

* Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selviteltävät erät. Suomen Pankin eläkkeitä ei kuitenkaan koske ns. viimeisen laitoksen periaate.

Sijoitusten nettotuotto ⁸

	2025 euroa	2024 euroa
Sijoitusten tuotot		
Korkotuotot	258 795 491,41	298 849 933,86
Osinkotuotot	76 783 397,36	60 679 402,86
Kiinteistötuotot	234 198 316,16	210 540 891,99
Myyntivoitot ja muut tuotot	8 719 611 923,31	5 530 531 053,25
	9 289 389 128,24	6 100 601 281,96
Sijoitusten kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-346 547 269,58	-111 327 089,04
Myyntitappiot ja muut kulut	-6 914 466 942,68	-5 245 468 714,67
	-7 261 014 212,26	-5 356 795 803,71
Arvostuserojen muutos		
Osakkeet ja osakerahastot	2 909 652 222,46	5 194 003 874,26
Joukkovelkakirjat	431 790 431,07	-504 509 646,73
Lyhytaikaiset sijoitukset	0,00	0,00
Pääoma- ja infrarahastot	-1 009 884 704,13	810 687 850,02
Hedge-rahastot	-365 517 267,86	472 352 199,84
Listaamattomat osakkeet	76 526 250,51	9 464 639,38
Kiinteistöt	55 298 072,07	-20 227 449,79
Muut tytär- ja osakkuusyht. osakkeet	25 353 980,40	56 332 844,40
	2 123 218 984,52	6 018 104 311,38
Sijoitusten nettotuotto	4 151 593 900,50	6 761 909 789,63

Henkilöstökulut ⁹

	2025 euroa	2024 euroa
Palkat ja palkkiot	38 761 981,45	37 175 051,41
Eläkekulut	5 865 693,29	5 874 314,50
Muut lakisääteiset henkilösivukulut	1 470 402,11	913 960,03
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	922 660,05	934 926,57
	47 020 736,90	44 898 252,51

Toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajille maksetut palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja Jaakko Kiander	302 413,81
Varatoimitusjohtaja Tapani Hellstén (1.1.–31.5.2025)	121 245,03
Varatoimitusjohtaja Kimmo Mikander	244 390,90

Toimintakulut ja poistot toiminnoittain ¹⁰

Vuonna 2025 Kululaji	Eläketointo euroa	Sijoitustoiminto euroa	Kevan muut toiminnot euroa	Yhteensä euroa
Henkilöstökulut	-19 652 414,01	-11 334 783,78	-16 033 539,11	-47 020 736,90
It-kulut	-17 620 557,41	-5 319 483,19	-4 263 185,28	-27 203 225,88
Ostopalvelut	-1 455 246,94	-4 317 143,75	-2 394 748,23	-8 167 138,92
Muut toimintakulut	-249 592,08	-682 185,70	-3 095 307,20	-4 027 084,98
Ulkoiset kulut	-38 977 810,44	-21 653 596,42	-25 786 779,82	-86 418 186,68
Sisäiset tulot ja kulut	-3 213 203,43	-1 250 682,91	4 463 886,34	0,00
Toimintakulut yhteensä	-42 191 013,87	-22 904 279,33	-21 322 893,48	-86 418 186,68
Poistot	-4 869 154,96	-630 849,45	-2 549 684,02	-8 049 688,43
Toimintakulut ja poistot yhteensä	-47 060 168,83	-23 535 128,78	-23 872 577,50	-94 467 875,11
Saadut korvaukset ¹⁰	13 909 931,49	0,00	4 839 762,42	18 749 693,91
Nettotoimintakulut	-33 150 237,34	-23 535 128,78	-19 032 815,08	-75 718 181,20

Vuonna 2024 Kululaji	Eläketointo euroa	Sijoitustoiminto euroa	Kevan muut toiminnot euroa	Yhteensä euroa
Henkilöstökulut	-18 583 997,05	-10 809 015,92	-15 505 239,54	-44 898 252,51
It-kulut	-17 480 610,21	-5 046 991,64	-4 474 918,75	-27 002 520,60
Ostopalvelut	-1 650 909,20	-4 770 368,92	-3 891 231,97	-10 312 510,09
Muut toimintakulut	-243 142,53	-632 549,66	-3 268 483,22	-4 144 175,41
Ulkoiset kulut	-37 958 658,99	-21 258 926,14	-27 139 873,48	-86 357 458,61
Sisäiset tulot ja kulut	-3 200 710,99	-1 209 523,89	4 410 234,88	0,00
Toimintakulut yhteensä	-41 159 369,98	-22 468 450,03	-22 729 638,60	-86 357 458,61
Poistot	-3 359 707,61	-690 251,03	-3 418 201,65	-7 468 160,29
Toimintakulut ja poistot yhteensä	-44 519 077,59	-23 158 701,06	-26 147 840,25	-93 825 618,90
Saadut korvaukset ¹⁰	12 979 829,42	0,00	5 217 046,48	18 196 875,90
Nettotoimintakulut	-31 539 248,17	-23 158 701,06	-20 930 793,77	-75 628 743,00

Tilintarkastajille maksetut palkkiot

Kevan valtuutettujen valitsema päävastaullinen lakisääteinen tilintarkastaja*	Keva 2025	Keva 2024	Konserni* 2025	Konserni* 2024
PricewaterhouseCoopers Oy				
Tilintarkastus	99 964,71	97 850,65	126 072,28	172 471,97
Tilintarkastuslain mukaiset toimeksiannot	0,00	0,00	0,00	0,00
Veroneuvonta	0,00	0,00	0,00	0,00
Muut palvelut	20 267,63	7 680,11	17 009,02	23 131,13

Valtiovarainministeriön asettama
lakisääteinen tilintarkastaja Oy Tuokko Ltd **

Tilintarkastus	10 829,44	10 829,44	10 829,44	10 829,44
----------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Valtiovarainministeriön asettama
lakisääteinen tilintarkastaja BDO Oy

Tilintarkastus	0,00	1 240,03	0,00	1 240,03
----------------	------	----------	------	----------

* Sisältää Kevan kiinteistötytäryhtiöt.

** Oy Tuokko Ltd 1.1.2024 alkaen, BDO Oy 31.12.2023 asti.

Saadut korvaukset ¹¹

	2025 euroa	2024 euroa
Korvaukset lakisääteisiin maksuihin		
Valtio	1 634 014,20	1 595 575,91
Evangelis-luterilainen kirkko	138 337,44	124 225,94
Kela	95 747,97	86 448,35
Suomen Pankki	13 850,24	11 875,67
	1 881 949,85	1 818 125,87
Korvaukset toimintakuluihin		
Valtio	15 120 335,36	14 583 147,80
Evangelis-luterilainen kirkko	1 969 199,99	2 026 698,91
Kela	699 860,06	677 282,45
Suomen Pankki	270 593,94	234 687,11
Muut	689 704,56	675 059,63
	18 749 693,91	18 196 875,90
Saadut korvaukset yhteensä	20 631 643,76	20 015 001,77

Taseen liitetiedot

Sijoitukset ¹²

	31.12.2025		31.12.2024	
	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 ja kiinteistöosakkeet*	30 925 050,30	31 713 540,23	31 398 259,68	32 196 749,61
	41 355 621,30	42 144 111,23	41 828 830,68	42 627 320,61
Sijoituskiinteistöt				
Maa-alueet ja tontit	9 724 286,83	9 724 286,83	9 724 286,83	9 724 286,83
Kiinteistöosakkeet	3 331 994 844,73	3 246 981 271,88	3 205 465 997,12	3 371 455 882,38
Muut kiinteistösijoitukset	1 574 219 612,52	1 743 837 520,14	1 602 560 519,53	1 576 463 041,11
	4 915 938 744,08	5 000 543 078,85	4 817 750 803,48	4 957 643 210,32
Kiinteistösijoitukset yhteensä	4 957 294 365,38	5 042 687 190,08	4 859 579 634,16	5 000 270 530,93
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet				
Osakkeet	1 668 255 363,45	1 337 765 892,99	1 560 892 500,83	1 273 870 257,01
Korkorahastot	97 419 701,82	121 651 919,05	92 560 678,35	121 651 919,05
Rahasto-osuudet	40 132 127 426,69	18 901 996 935,06	37 361 488 255,92	18 995 232 638,82
Listaamattomat osakkeet	418 653 739,92	349 925 080,62	337 127 482,65	344 925 073,86
Pääoma- ja infrarahastot	12 961 109 518,83	10 473 007 563,83	13 380 530 561,16	9 882 647 461,52
Hedge-rahastot	4 664 034 071,30	3 309 467 133,58	4 995 279 628,63	3 275 195 423,05
Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet	579 445 004,20	24 604 238,77	554 091 023,80	24 604 238,77
	60 521 044 826,21	34 518 418 763,90	58 281 970 131,34	33 918 127 012,08
Rahoitusmarkkinavälineet				
Joukkovelkakirjalainat	5 928 777 568,73	5 636 928 588,42	6 656 263 896,60	5 975 234 865,77
	5 928 777 568,73	5 636 928 588,42	6 656 263 896,60	5 975 234 865,77
Muut sijoitukset yhteensä	66 449 822 394,94	40 155 347 352,32	64 938 234 027,94	39 893 361 877,85
Sijoitukset yhteensä	71 407 116 760,32	45 198 034 542,40	69 797 813 662,10	44 893 632 408,78

* Rakennuksien hankinta-arvona on käytetty poistoilla vähennettyä hankintamenoa.

	2025	2024
Käyvän arvon ja hankinta-arvon arvostusero	26 209 082 217,92	24 904 181 253,32
Johdannaisten negatiivinen arvostusero	-373 762 602,76	-1 192 080 622,68
Arvostusero yhteensä	25 835 319 615,16	23 712 100 630,64

Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset ¹³

	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 1.1.2025	37 687 623,56	10 430 571,00	31 398 259,68	761 519,12	799 430,49	83 846,55	81 161 250,40
Keskeneräiset 1.1.2025	667 433,25						667 433,25
Saldo 1.1.2025	38 355 056,81	10 430 571,00	31 398 259,68	761 519,12	799 430,49	83 846,55	81 828 683,65
Muutokset vuonna 2025							
Investoinnit, valmiit	10 624 382,38		827 823,61	301 630,05	220 296,15		11 974 132,19
Investoinnit, keskeneräiset	75 654,43						75 654,43
Poistot, arvonalennukset ja -korotukset			10 000,00				10 000,00
Suunnitelmapoistot	-6 414 437,22		-1 311 032,99	-256 202,80	-68 015,42		-8 049 688,43
Vuoden muutos	4 285 599,59	0,00	-473 209,38	45 427,25	152 280,73	0,00	4 010 098,19
Valmiit 31.12.2025	41 897 568,72	10 430 571,00	30 925 050,30	806 946,37	951 711,22	83 846,55	85 095 694,16
Keskeneräiset 31.12.2025	743 087,68						743 087,68
Saldo 31.12.2025	42 640 656,40	10 430 571,00	30 925 050,30	806 946,37	951 711,22	83 846,55	85 838 781,84

* Pitkävaikutteiset IT-menot.

** Sisältyvät taseessa kiinteistösijoituksiin.

Muut saamiset ja ennakkomaksut ¹⁴

Muut saamiset	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Korkosaatavat	31 872,67	45 475,23
Vuokrasaatavat	3 133 982,80	1 963 547,71
Eläkesaatavat	2 541 150,83	2 218 381,08
Osinkojen lähdeverosaatavat	6 629 624,45	5 303 069,84
Arvopaperien myyntisaamiset	86 325 993,76	102 492 636,41
Johdannaissaatavat	2 210 000,00	380 840 000,00
Muut	3 370 758,48	4 138 515,36
Muut saamiset yhteensä	104 243 382,99	497 001 625,63

Ennakkomaksut	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Katemaksu Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeisiin	560 042 473,97	867 498,61
Katemaksu kirkon eläkkeisiin	22 554 716,16	22 016 011,67
Katemaksu Kelan eläkkeisiin	8 857 598,89	8 640 050,87
Katemaksu Suomen Pankin eläkkeisiin	1 998 332,79	1 984 325,29
Muut ennakkomaksut	7 336 935,05	5 851 272,54
Ennakkomaksut yhteensä	600 790 056,86	39 359 158,98

Muut siirtosaamiset ¹⁵

	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Valtio	110 669 127,46	112 328 933,10
Evangelis-luterilainen kirkko	6 659 981,06	4 794 040,99
Kela	2 856 077,49	2 869 235,71
Suomen Pankki	877 303,09	840 452,81
Muut	16 781 716,68	18 423 035,69
Muut siirtosaamiset yhteensä	137 844 205,78	139 255 698,30

Eläkevastuurahasto ¹⁶

	2025 euroa	2024 euroa
Rahaston pääoma 1.1.	71 940 984 697,98	66 164 331 856,52
Rahaston muutos	3 098 069 498,67	5 776 652 841,46
Rahaston pääoma 31.12.	75 039 054 196,65	71 940 984 697,98

Muut velat ¹⁷

	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Ennakonpidätykset ja sosiaaliturvamaksut	146 245 997,96	140 711 303,44
Valtio/ennakonpidätykset	109 803 785,46	107 810 634,00
Evangelis-luterilainen kirkko/ennakonpidätykset	5 735 204,68	5 516 441,79
Kela/ennakonpidätykset	2 893 830,06	2 789 805,09
Suomen Pankki/ennakonpidätykset	821 206,33	796 170,12
Arvonlisävero	5 999 972,03	6 795 063,13
Ostovelat	3 901 801,86	6 082 887,25
Arvopaperien ostot	23 500 000,00	0,00
Saadut johd.sopimusvakuudet	332 050 000,00	202 310 132,48
Muut velat	3 562 898,85	4 375 119,04
Muut velat yhteensä	634 514 697,23	477 187 556,34

Siirtovelat ¹⁸

	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Johdannaisten negatiiviset markkina-arvot	373 762 602,76	1 192 080 622,68
Palkka- ja lomapalkkavelat	11 606 100,22	10 630 674,02
Valtio	20 557 166,19	39 846 662,38
Evangelis-luterilainen kirkko	131 434,70	584 099,99
Kela	1 190 727,35	1 377 394,17
Suomen Pankki	234 069,11	428 444,81
Muut siirtovelat	137 540,66	164 686,27
Siirtovelat yhteensä	407 619 640,99	1 245 112 584,32

Saamiset ja velat, tytär- ja osakkuusyhtiöt ¹⁹

Saamiset	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Pääomalainat muille kiinteistöyhtiöille*	1 609 989,47	17 251 331,42
Muut saamiset kiinteistötytäryhtiöiltä ja muilta tytär- ja osakkuusyhtiöiltä**	13 270 803,85	13 916 791,22
Saamiset yhteensä	14 880 793,32	31 168 122,64

Velat	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Velat kiinteistötytär- ja osakkuusyhtiöille***	504 131,19	20 716,01
Velat yhteensä	504 131,19	20 716,01

Esitetty tase-erässä

* sijoitukset: kiinteistösijoitukset

** saamiset: saamiset tytär- ja osakkuusyhtiöiltä

*** velat: velat tytär- ja osakkuusyhtiöille

Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut kiinteistösijoitukset ²⁰

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Omassa käytössä olevat maa-alueet ja rakennukset	41 355 621,30	42 144 111,23
Sijoituskiinteistöt		
Maa-alueet, tontit ja rakennukset	9 724 286,83	9 724 286,83
Kiinteistötäyryhtiöiden osakkeet	2 812 122 861,33	2 880 991 967,16
Osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet	164 172 201,97	100 446 466,57
Muut kiinteistöosakkeet	11 611 346,53	7 366 231,49
Kiinteistösijoitusten osakkeet, Pohjoismaat	344 088 434,90	258 176 606,66
	3 341 719 131,56	3 256 705 558,71
Muut kiinteistösijoitukset		
Osuudet kiinteistörahastoista		
Blackstone Real Estate Partners IX Lux SCSp	202 744 784,01	187 289 280,11
Lähitapiola Yhteiskuntakiinteistöt Ky	96 542 940,04	122 000 000,11
Blackstone Real Estate Partners X Lux SCSp	93 570 435,26	85 472 318,36
Blackstone Real Estate Partners Europe VI LP	87 677 513,68	86 627 378,61
Landmark Real Estate Partners IX Co investment Fund	71 928 744,70	67 508 097,40
Areim Fastigheter 4 AB	65 978 334,38	59 100 568,44
Oreima IV	65 632 000,50	75 000 000,00
Carlyle Realty Partners IX LP	63 066 316,61	61 983 340,43
Ares European Real Estate Fund V LP	59 578 038,00	62 379 346,29
Blackstone Real Estate Partners Europe V LP	53 218 963,00	70 597 593,59
Areim Fastigheter 5 AB	52 508 980,83	66 542 475,04
Blackstone Real Estate Asia III Feeder ONT LP	52 057 075,15	53 653 355,26
EQT Real Estate II LP	51 851 562,83	48 567 237,95
Landmark RE Partners VIII Offshore Fund LP	44 118 022,99	33 931 451,23
Aberdeen Keva Asia IV Property Fund	40 490 528,52	57 084 254,88
Landmark RE Partners K VIII Offshore Co inv LP	40 030 198,31	17 615 969,43
Blackstone Real Estate Partners Europe VII Lux SCSp	37 717 305,64	32 650 063,20
Patrizia TransEuropean Properties VI LP	35 774 970,00	38 250 000,00
Ares European Real Estate Fund VI LP	32 675 743,00	35 847 408,78
Landmark Real Estate Partners IX Offshore LP	31 069 001,71	28 766 025,93
LRAF Holdings 33 Wellington LP	28 522 982,99	22 760 146,28
Patron Capital V LP	27 948 769,00	21 500 410,00
LRAF Holdings VII Hazel LP	27 534 361,71	3 147 592,89
Fokus Property Fund Finland I Ky	24 139 385,82	31 645 033,03
Ares US Real Estate Opportunity Fund IV LP	23 830 945,54	25 230 183,82
Carlyle Realty VIII LP	23 539 559,15	34 266 802,76
LRAF Holdings 28 Nile LP	21 816 973,62	20 909 574,55
Landmark LRAF Holdings VIII Yeti LP	18 277 518,30	8 197 518,85
Sierra Portugal Fund	15 216 669,71	20 925 517,78
Ares European Real Estate Fund IV LP	11 218 090,00	24 388 253,12
Fokus Property Fund Finland I Ky Secondary	9 784 338,01	10 154 576,79
	1 510 061 053,01	1 513 991 774,91
Muut kiinteistörahastosijoitukset		
	62 548 570,03	228 235 755,76
Muut kiinteistösijoitukset, pääomalainat		
	1 609 989,47	1 609 989,47
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet yhteensä	4 957 294 365,38	5 042 687 190,08

Sijoituskiinteistöjen omistusosuudet

31.12.2025	Omistusosuus	31.12.2025	Omistusosuus
Kiinteistötytäryhtiöt ja -yritykset			
Asunto Oy Tuusulan Rykmentin puistotie 17	100,00%	Kiinteistö Oy Kaarenpetäjä	100,00%
Bostads Ab Mariégatan 10 i Helsingfors	100,00%	Kiinteistö Oy Kalliokrouvi	100,00%
Bostads Ab Mechelingatan 4 i Helsingfors	100,00%	Kiinteistö Oy Kampiparkki	100,00%
Bostads Ab Runebergsgatan 50 i Helsingfors	100,00%	Kiinteistö Oy Kannelmäen Tontit	100,00%
Bostads Ab Strora Robertsgatan 12 i Helsingfors	100,00%	Kiinteistö Oy Karhu	100,00%
Fastighets Ab Astoria	100,00%	Kiinteistö Oy Kauppakeskus Kaari	100,00%
Kiinteistö Oy Abraham Wetterintie 6	100,00%	Kiinteistö Oy Keilarannanpuisto	100,00%
Kiinteistö Oy Albertinkatu 34	100,00%	Kiinteistö Oy Kiirulankulma	100,00%
Kiinteistö Oy Aurajoenranta	100,00%	Kiinteistö Oy Kipparin Kruunu	100,00%
Kiinteistö Oy Espoon Itsehallintotie 2-4	100,00%	Kiinteistö Oy Konalankuja 1	100,00%
Kiinteistö Oy Espoon Keilasatama 5	100,00%	Kiinteistö Oy Kotkan Kaivokaari	100,00%
Kiinteistö Oy Espoon Komentajankatu 4	100,00%	Kiinteistö Oy Kouvola Hansakaari	100,00%
Kiinteistö Oy Espoon Suviiniitty	100,00%	Kiinteistö Oy Kuopion Haapaniemenkatu 18	100,00%
Kiinteistö Oy Gaselli	100,00%	Kiinteistö Oy Kuopion Safiiri	100,00%
Kiinteistö Oy Hatanpään Elisa	100,00%	Kiinteistö Oy Kuopion Särkiranta 6	100,00%
Kiinteistö Oy Haukipurontie	100,00%	Kiinteistö Oy Kuopion Tulliportinkatu 3	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Aleksanterinkatu 52	100,00%	Kiinteistö Oy Käsityöläiskatu 18	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Apollonkatu 10	100,00%	Kiinteistö Oy Lahden Laaksokatu 7	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Auringonkehrä	100,00%	Kiinteistö Oy Lahden Rauhankatu 5	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Hämeentie 17 a	100,00%	Kiinteistö Oy Lakelanportti	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Kaivonkatsojantie 8	100,00%	Kiinteistö Oy Lappeenrannan Porarinpolku 1	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Kuparitalo	100,00%	Kiinteistö Oy Lielähtikeskus	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Liisankatu 14	100,00%	Kiinteistö Oy Lohjantähti	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Merikorttikatu 4	100,00%	Kiinteistö Oy Mastokoukku	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Muotokuvankatu 2	100,00%	Kiinteistö Oy Oulun Tullipuomi	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Rukkilantie 7-9	100,00%	Kiinteistö Oy Piispanpuro *)	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Suvilahdenkatu 6	100,00%	Kiinteistö Oy Porin Valta-Antti	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Tapulikaupungintie 11	100,00%	Kiinteistö Oy Ratinanraitti	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 3	100,00%	Kiinteistö Oy Rauman Kanalinparras	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Työpajankatu 13	100,00%	Kiinteistö Oy Riihentausta	100,00%
Kiinteistö Oy Helsingin Veneentekijänranta	100,00%	Kiinteistö Oy Riihimäen Merkurius	100,00%
Kiinteistö Oy Hermannin Tuulensuuntori	100,00%	Kiinteistö Oy Rovaniemen Ahjotie 30	100,00%
Kiinteistö Oy Hämeenlinnakeskus	100,00%	Kiinteistö Oy Rukavarri *)	100,00%
Kiinteistö Oy Jokiniementalo	100,00%	Kiinteistö Oy Ruoholahdenkatu 8	100,00%
Kiinteistö Oy Jyväskylän Isohovi	100,00%	Kiinteistö Oy Seinäjoen Alkionkatu 4	100,00%
Kiinteistö Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 11	100,00%	Kiinteistö Oy Seinäjoen Torikatu 21	100,00%
Kiinteistö Oy Kaapelipuisto	100,00%	Kiinteistö Oy Sofianlehdonkadun senioritalo	100,00%
Kiinteistö Oy Kaarenmänty	100,00%	Kiinteistö Oy Tampereen Hovi-Sarvis	100,00%
		Kiinteistö Oy Tampereen Ilveshotelli	100,00%

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025	Omistussuus	31.12.2025	Omistussuus
Kiinteistö Oy Tampereen Pellavanliikka	100,00%	Suomen Hallikiinteistöt Ky	99,50%
Kiinteistö Oy Tampereen Tarmontalo	100,00%	Vera Industrifastigheter AB	99,50%
Kiinteistö Oy Tampereen Tullinkulma	100,00%	Logian CF Ky	99,00%
Kiinteistö Oy Tampereen Yliopistonkatu 57	100,00%	Kiinteistö Oy Pohjoisesplanadi 37	98,64%
Kiinteistö Oy Tilkanhovi	100,00%	Manhattan Holding Ky	98,00%
Kiinteistö Oy Turun Catharina	100,00%	Logian Ky	97,00%
Kiinteistö Oy Turun Kaakelinna	100,00%	Kiinteistö Oy Kirkkonummen Kunnantalo	95,00%
Kiinteistö Oy Turun Kalevantie 5	100,00%	Kiinteistö Oy Mikonkatu 2 - Pohjoisesplanadi 35	93,42%
Kiinteistö Oy Turun Panimonlinna	100,00%	Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 11	66,59%
Kiinteistö Oy Turun Telakkaranta	100,00%		
Kiinteistö Oy Turun Väinämöinen	100,00%	Osakkuusyhtiöt	
Kiinteistö Oy Turun Yliopistonkatu 22	100,00%	Campus Marian Kehitys Oy	50,00%
Kiinteistö Oy Tuusulan Kievarinkaari	100,00%	Stadsrum Fastigheter AB	49,40%
Kiinteistö Oy Tuusulan Tykkimiehenraitti	100,00%	Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	49,00%
Kiinteistö Oy Vaasan Pitkäkatu 52	100,00%	Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	49,00%
Kiinteistö Oy Vantaan Kielotie 50	100,00%	Leppävaaran Hotelli Kiinteistö Oy	49,00%
Kiinteistö Oy Vantaan Lähettiläntie 7	100,00%	Kiinteistö Oy Selloparkki	24,81%
Kiinteistö Oy Vantaan Osmankäämintie 5	100,00%	Kiinteistö Oy Massun Parkki	22,92%
Kiinteistö Oy Vantaan Puutarharanta	100,00%		
Kiinteistö Oy Vantaan Spinellikuja 1	100,00%	Muut osakkeet	
Kiinteistö Oy Värehtehtäankatu 4	100,00%	Asunto Oy Espoon Sellonkulma	18,38%
Kiinteistö Oy Westport	100,00%	Kiinteistö Oy Kluuvien Pysäköinti	13,07%
Kiinteistö-oy Rekipellonpuisto 1	100,00%	P-Turkuparkki Oy	4,71%
Selena Kiinteistöt Ky	99,87%	Asunto Oy Laivastokatu 8-10	3,31%
Kiinteistö Oy Helsingin Kaarlenkatu 9 -11	99,56%	Bostadsaktiebolaget Semafor	2,60%
Eden Asunnot Ky	99,50%		

* Kiinteistösijoituksissa ryhmän rakennukset ja kiinteistöosakkeet alla.

Suurimmat osakeomistukset ²¹

31.12.2025 Nimi	kpl	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Roche Holding AG	259 886	91 576 750,27	63 514 470,61
Siemens AG	313 467	74 965 633,05	35 113 193,26
Schneider Electric SE	294 278	69 125 902,20	32 505 415,70
Nordea Bank Abp	3 863 860	62 150 188,10	32 387 374,31
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3 239 427	58 403 382,87	32 280 232,00
EQT AB	1 714 270	57 630 774,48	28 703 173,84
Atlas Copco AB	3 619 374	55 537 314,85	39 868 137,20
DNB Bank ASA	2 313 600	54 992 687,66	38 850 379,07
Novo Nordisk A/S	1 258 182	54 790 356,75	45 794 783,24
St James's Place PLC	3 327 300	52 792 194,02	37 883 100,85
Sampo Oyj	5 046 500	52 130 345,00	34 574 584,87
Tryg A/S	2 299 900	51 270 381,18	45 397 184,89
ASML Holding NV	55 331	50 981 983,40	32 321 413,54
Svenska Handelsbanken AB	3 726 930	46 270 207,04	33 410 732,99
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	68 282	44 041 890,00	46 256 017,41
Royal Unibrew A/S	549 180	42 242 352,96	40 504 772,89
Danone	513 950	39 461 081,00	34 353 146,07
MTU Aero Engines AG	105 740	37 569 422,00	24 676 434,92
Sanofi	443 388	36 677 055,36	36 106 879,74
Capgemini SE	251 636	35 795 221,00	38 749 427,45
Assa Abloy AB	1 054 100	34 959 708,91	30 631 477,27
Beiersdorf AG	371 600	34 811 488,00	39 111 163,19
Air Liquide SA	215 736	34 573 851,36	35 678 158,08
DSV A/S	158 142	34 195 039,43	22 314 206,82
Applied Materials Inc	151 355	33 103 592,72	23 805 975,42
Heineken NV	456 750	31 853 745,00	41 087 867,92
Adidas AG	187 125	31 633 481,25	35 352 824,13
Epiroc AB	1 580 744	30 661 014,24	19 030 667,02
Experian PLC	789 869	30 441 547,64	25 181 043,98
Tele2 AB	2 128 615	30 400 355,61	18 801 320,29
Boliden AB	626 311	29 817 994,47	17 694 182,96
Sonova Holding AG	129 773	28 855 473,80	29 240 027,64
Michelin	1 019 116	28 851 173,96	30 308 508,54
Thule Group AB	1 293 514	28 663 739,52	30 713 607,82
SAP SE	133 649	27 845 769,15	10 941 843,63
Sika AG	143 912	25 123 567,96	32 657 761,92
Elisa Oyj	597 577	22 552 555,98	29 090 010,11

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025 Nimi	kpl	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Smith & Nephew PLC	1 281 948	18 194 964,45	20 306 784,25
Inditex SA	314 850	17 738 649,00	15 740 093,84
JCDecaux SA	1 039 182	16 086 537,36	15 887 197,93
Croda International PLC	499 452	15 425 431,35	20 709 204,98
Remy Cointreau SA	382 427	14 012 125,28	40 231 110,40
		1 668 206 929,63	1 337 765 892,99
Muut		48 433,82	0,00
Yhteensä		1 668 255 363,45	1 337 765 892,99

Rahasto-osuudet ²²

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Mercer Investment Fund 1	19 582 352 648,13	11 886 179 696,95
Mercer Investment Fund 2	20 549 774 778,56	7 015 817 238,11
Yhteensä	40 132 127 426,69	18 901 996 935,06

Yhdistelmärahastojen käyvästä arvosta korkosijoituksiin tuotonlaskennallisesti luokiteltava osuus on yhteensä 9 091 902 128 euroa.

Suurimmat pääomasijoitukset ²³

Suurimmat pääomarahastosijoitukset

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Keva Investments IV LP	369 439 577,96	233 760 381,31
Blackstone Core Equity Partners LP	338 898 193,28	205 705 951,08
Keva Crown Secondaries Fund LP	300 248 783,90	185 961 741,06
Keva Investments III LP	268 681 125,17	141 858 370,99
Carlyle Partners VII LP	230 203 386,44	176 074 895,77
EQT IX No 1 LP	228 448 078,02	179 013 527,54
Cinven Fund 7 LP	226 317 806,00	179 705 390,25
Keva Crown Emerging Asia Fund III LP	204 453 003,46	147 925 463,77
European Diversified Infrastructure Fund III SCSp	197 448 690,00	161 363 371,21
Antin Infrastructure Partners IV B SCSP	188 013 554,00	149 841 812,31
Resolute Fund V LP	187 587 647,71	121 798 603,44
Keva Investments V LP	187 061 507,28	170 492 501,84
Warburg Pincus Global Growth-E LP	186 856 877,49	98 286 888,64
EQT Infrastructure IV LP	182 007 633,14	124 615 410,60
Apollo Investment Fund IX LP	175 747 776,15	143 111 037,23
Advent International GPE IX SCSp	169 178 482,00	125 562 178,00
Blackstone Capital Partners VIII Lux SCSp	167 609 498,77	141 277 069,04
Warburg Pincus Global Growth 14 LP	167 011 229,83	127 749 904,25
EQT Infrastructure V LP	164 540 728,43	125 177 816,71
Silver Lake Partners VI LP	160 693 772,81	127 008 498,62
ASF VIII LP	154 670 880,89	95 138 771,71
EQT VIII LP	146 421 088,08	118 306 612,80
Hellman & Friedman Capital Partners IX LP	146 203 814,50	80 189 261,05
Keva Investments Ky	141 561 550,67	118 976 309,78
Committed Advisors Secondary Fund IV SLP	138 588 292,00	72 917 911,63
Energy Capital Partners IV D LP	136 193 834,93	77 293 949,54
Carlyle Partners VIII LP	135 781 675,78	126 575 726,61
Advent International GPE X A SCSp	135 326 763,00	108 361 702,00
Energy Capital Partners V LP	133 628 719,18	103 403 808,20
Platinum Equity Capital Partners V LP	133 298 876,63	111 029 407,43
Resolute Fund IV LP	128 274 417,05	71 158 766,95
Hellman & Friedman Capital Partners X LP	125 639 678,35	121 614 997,83
Infranode II AB	123 245 915,00	122 182 500,00
Bridgepoint Europe VI LP	120 286 320,00	94 084 392,02
Altor Fund V AB	115 140 128,00	92 208 859,88
Clearlake Capital Partners VI LP	114 775 573,49	82 315 020,42
Bridgepoint Europe VII B LP	113 531 089,00	99 549 372,47
Carlyle Asia Partners V LP	112 751 159,18	111 433 985,58
Clearlake Capital Partners VII LP	101 097 712,37	100 568 988,91

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Blackstone Core Equity Partners II Lux SCSp	100 124 756,62	82 342 754,67
Wynnchurch Capital V LP	99 803 743,00	81 590 671,06
DevCo Partners III Ky	98 890 400,00	36 347 333,32
MBK Partners Fund IV LP	97 650 972,79	59 785 452,65
Montagu VI LP	94 595 952,00	88 682 975,77
Hg Genesis 9 A LP	93 957 239,00	60 514 814,58
MBK Partners Fund V LP	93 664 096,19	78 365 004,14
Warburg Pincus Private Equity XII LP	93 487 484,28	50 295 407,86
FSN Capital Fund VI LP	91 657 979,00	84 415 896,38
Keva Crown Emerging Asia Fund II LP	91 262 597,47	49 357 959,19
Silver Lake Partners V LP	90 281 358,32	70 177 439,82
Energy Capital Partners Volt Parent LP	89 014 853,64	9 547 945,42
Insight Partners EU XII SCSp	86 836 535,30	86 979 105,09
Ares Corporate Opportunities Fund V LP	86 175 111,51	74 685 605,70
Resolute Fund VI LP	84 399 779,60	66 166 876,44
PAI Europe VII LP	84 103 096,52	67 744 949,66
Cortec VII A LP	82 257 957,47	69 394 168,47
Platinum Equity Capital Partners VI LP	82 163 092,79	81 899 400,69
EQT X LP	80 338 916,73	81 501 585,76
ASF IX EU SCS	77 648 541,30	68 831 068,81
Blackstone Capital Partners VII LP	77 105 928,53	61 403 105,04
Affinity Asia Pacific Fund V LP	76 859 161,72	70 572 558,36
Apollo Investment Fund X LP	76 678 075,81	71 232 464,80
Committed Advisors Secondary Fund V SLP	75 701 920,00	57 099 611,20
Montagu V LP	74 058 006,00	51 019 269,43
Advent GPE VIII LP	72 410 502,00	63 396 609,95
Clearlake Capital Partners V LP	72 160 148,39	68 871 816,58
American Industrial Partners Capital Fund VIII LP	67 784 216,57	65 995 898,75
Platinum Equity Capital Partners IV LP	67 410 803,42	53 513 678,26
Wynnchurch Capital IV LP	62 883 393,21	31 868 973,87
Blackstone Capital Partners Asia II Lux SCSp	59 504 507,25	46 089 130,41
EQT Active Core Infrastructure No1 SCSp	58 176 024,68	58 576 862,28
Crown Global Secondaries IV PLC	58 126 633,21	-30 846,98
EQT Infrastructure VI No1 EUR SCSp	58 044 486,00	60 536 497,13
Silver Lake Partners VII LP	57 637 786,40	47 677 261,46
Keva Investments VI LP	57 575 100,44	50 631 536,56
Bowmark Capital Partners VI LP	57 565 610,90	49 034 731,65
EQT Marcel Co Investment	57 501 692,82	25 856 229,57
EQT Infrastructure V Co Investment B SCSp	57 076 591,50	21 669 925,26
Pine Brook Capital Partners II LP	56 969 422,99	81 692 111,27
Lindsay Goldberg IV LP	53 698 632,35	53 747 274,22
Crescent Mezzanine VII LP	52 050 383,84	57 032 134,99

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Crown Secondaries Special Opportunities III PLC	50 606 686,82	40 606 716,75
Carlyle Sabre Coinvestment LP	50 481 327,67	18 164 894,30
EQT Infrastructure IV Co-Investment D SCSp	50 311 674,91	37 160 235,28
Hg Genesis 10 A LP	50 306 825,00	46 346 277,24
Altor Fund VI AB	50 212 497,00	49 364 854,35
Insight Partners EU XII Buyout Annex Fund SCSp	50 108 593,51	42 287 255,87
Warburg Pincus China-Southeast Asia Fund LP	49 461 125,12	50 956 736,00
PAI Partners VIII 1 SCSp Lux Special LP	48 928 456,33	42 599 700,00
Committed Advisors Secondary Fund III SLP	47 718 137,00	-1 109 407,94
ASF Winston Co-Invest LP	47 401 608,52	30 435 790,69
EQT IX Co-Investment D SCSp LP	46 524 945,00	26 308 951,00
Lexington Capital Partners VIII LP	45 713 365,12	56 553 294,50
Bridgepoint Europe V LP	45 704 042,00	44 059 913,44
Cinven Fund 6 LP	44 890 079,00	32 535 020,17
Energy Capital Partners III D LP	44 004 595,76	4 647 652,43
Infrastructure Lux III SCA SICAV RAIF EFW Co Invest Fund	43 953 073,18	36 905 475,85
WP Intrepid Co Invest Holdings I LP	42 959 710,12	2 767 166,80
Altor Fund IV AB	41 177 362,00	43 196 296,73
Infrastructure Lux III SCA SICAV RAIF Glasfaser Co Invest Fund	40 762 554,95	29 507 229,27
Glennmont Clean Energy Fund IV Feeder SCA	40 423 238,00	47 542 507,30
The Eight Cinven Fund LP	39 759 562,14	39 598 403,96
Advent Global Technology II A SCSp	38 479 809,37	32 282 042,78
ASF VII Infrastructure LP	38 110 024,69	6 229 616,64
Cinven 7 Enak Aggregator LP	36 684 136,00	25 000 000,00
BCP Fund III A LP	36 301 536,18	39 743 268,36
DevCo Partners I Ky	35 219 771,00	31 861 116,79
Antin Infrastructure Partners V B SCSp	34 226 238,00	34 588 573,56
Warburg Pincus China LP	33 221 477,46	23 929 903,92
Blackstone Chariot Co Invest LP	32 542 232,35	21 347 248,58
Centerbridge III LP	32 170 212,77	49 214 369,14
EQT VII LP	32 131 583,32	52 943 475,01
EQT Infrastructure V Co investment H SCSP	32 012 536,14	23 357 664,20
Wynnchurch Capital VI LP	31 552 467,24	29 916 138,94
BCP 8 Emerald UTP Aggregator LP	30 592 671,50	20 301 579,27
Keva Crown Emerging Asia Fund I LP	29 908 969,37	2 178 029,91
Fitzgerald Fund US LP	29 660 209,37	27 129 946,23
Intera Fund IV Ky	29 652 984,00	30 762 000,01
Sponsor Fund V Ky	29 160 000,00	21 235 800,75
KEVA CEF IV COINVEST SCSP	29 025 312,00	30 000 000,00
EQT Infrastructure IV Co Investment K SCSp	28 718 030,00	25 000 000,00

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Energy Capital Partners IV RTI Co invest LP	28 649 709,79	26 963 868,30
EQT Active Core Infrastructure Co Investment B SCSp	27 407 443,41	23 630 292,16
AI Co Investment I A SCSp	26 891 942,99	18 075 376,47
Lumiere Co Investment Limited Partnership	26 529 422,99	24 402 147,50
ASF Cruise LP	25 998 633,20	917,99
Igneo North American Diversified Infrastructure Fund SCSp	25 741 989,67	26 667 923,27
Cortec Group Fund VIII A LP	25 409 703,84	29 236 200,21
EQT X Co Investment K SCSp	25 341 147,31	24 541 512,41
SAIF Partners III LP	24 973 394,05	225 854,43
EQT Infrastructure III LP	24 636 995,14	31 205 532,16
EQT Active Core Infrastructure Co Investment E SCSp	24 374 267,40	25 000 000,00
Silver Lake Strategic Investors VI LP	24 029 137,88	18 582 179,60
EQT IX CO-Investment C SCSp LP	23 931 013,62	9 444 906,09
Bowmark Capital Partners VII LP	23 513 486,17	27 181 233,43
EQT Infrastructure VI Co investment C SCSp	23 360 887,67	23 611 534,09
SLP Garfield Co Invest II LP	22 985 958,30	18 447 392,61
DevCo Partners IV Ky	22 844 503,36	25 521 293,05
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	22 509 798,00	10 774 734,26
WP Sparta Co Invest 2 LP	22 219 579,58	18 378 974,40
HFCP X Minerva Partners LP	21 915 251,92	15 784 936,58
ASF VIII Infrastructure EU SCS	21 586 268,94	20 197 583,71
Blackstone Motion Partners Cayman LP	21 431 663,84	35 704 726,08
EMK Capital Partners III Feeder LP	21 045 031,10	24 919 252,40
IP Pace II Holdings LP	20 976 915,45	22 201 175,45
Ulysses Co Inv partners LP	20 540 312,35	33 611 967,34
ECP V California Co Invest LP	20 472 719,15	22 623 945,82
FSN Capital Leo Co Investment LP	20 331 185,00	20 000 000,00
Sparkle Co Investment Limited Partnership	20 055 008,05	19 995 429,65
Cinven Spark Limited Partnership	20 000 000,00	20 000 000,00
Insight Partners EU XIII SCSp	19 927 767,31	19 796 976,24
Antin V PowerOn Co Invest SCSp	19 592 924,00	16 269 281,28
ACTE II Grand Co Invest LP	19 399 263,83	18 841 296,87
DevCo Partners II Ky	19 371 024,00	20 373 534,75
Insight Hideaway Aggregator LP	19 325 868,98	14 669 478,24
Kasvurahastojen Rahasto Ky	18 855 022,00	2 594 411,66
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	18 707 084,00	14 546 788,42
Potomac SEC LP	18 500 000,00	18 500 000,00
EQT Infrastructure VI Co investment E SCSp	17 847 836,66	16 021 518,09
Blackstone TN Partners LP	17 603 960,86	27 299 453,76
Crown Secondaries Special Opportunities PLC	17 507 616,17	276 574,17
Blackstone Boardwalk Co Invest LP	17 355 057,88	14 253 419,03

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Cardinal Co Invest Aggregator LP	17 021 276,60	17 011 142,20
Warburg Pincus Private Equity XI LP	16 406 530,22	6 540 103,90
FSN Capital Unique Co Investment LP	16 405 217,00	15 000 000,00
Pophouse Fund No 1 SCS	16 307 222,00	18 879 649,64
Blackstone Cornerstone Co-Invest (LUX) SCSp	16 227 727,66	15 866 672,51
PSP V RH Feeder LP	15 807 547,24	14 216 926,99
Crown Global Secondaries III PLC	15 193 340,43	-22 867,02
EQT X Co investment F SCSP	14 769 642,56	18 392 495,80
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky	14 548 899,00	15 291 630,98
AP Arsenal Co Invest LP	14 520 346,28	11 740 527,90
MBK Partners Fund VI LP	13 889 757,45	19 641 360,99
ASF Peace II Co invest LP	13 787 630,64	12 318 514,75
Cinven Fund 5 LP	13 476 544,00	20 412 967,96
AP IX Panther Co-Invest Holdings LP	13 421 348,09	14 621 798,47
Magnolia Software Co Investment Partners LP	13 298 251,92	13 327 362,66
Hitec Vision VI LP	12 663 959,59	31 822 716,25
TechServ Co Invest LP	12 476 242,17	12 844 665,15
ASF Capri Co Invest LP	12 035 579,58	8 747 791,33
Antin Infrastructure IV Gator Co Invest	11 520 510,64	26 473 982,97
ASF Blazer Co Investment B LP	11 219 083,41	11 042 611,72
OS Co Invest LP	11 063 829,79	11 058 183,11
Zeus Co Investment LP	10 677 247,32	20 865 458,03
Triton Fund 6 SCSp	10 467 511,00	4 621 088,65
SLP Zephyr Investors LP	10 451 251,75	12 863 250,97
Intera Fund III Ky	10 309 567,00	20 243 210,11
Blackstone Capital Partners IX Lux SCSp	10 170 605,11	8 861 021,32
Pophouse Investment Platform SCA Sicav RAIF Pophouse Co Inv Fund I	9 843 965,00	10 000 000,00
Carlyle Partners VI LP	9 750 476,60	22 432 207,80
Four Seasons Blocker Aggregator LP	9 454 538,73	9 611 687,80
ASF August Co Invest LP	9 397 914,90	8 027 922,84
AP Goat Co Invest LP	9 288 000,35	10 421 901,81
Bengal Co Invest SCSp	9 282 757,44	17 699 358,83
Advent International GPE VII LP	7 993 044,00	32 468 326,00
ASF Moonstone Co invest GP LLP GP	7 628 661,28	5 996 018,15
Hitec Vision VII LP	6 686 445,87	28 763 370,82
Clearlake Capital Partners VIII LP	6 428 372,77	9 711 453,48
Apollo IX Connect Co Invest Holdings LP	6 408 514,28	18 800 804,48
Insight Partners EU XIII Growth Buyout Fund SCSp	5 510 355,61	5 481 224,01
	12 902 444 502,55	10 079 640 311,42
Muut pääomarahastosijoitukset	58 665 016,27	393 367 252,41
Pääomarahastosijoitukset yhteensä	12 961 109 518,83	10 473 007 563,83

Sijoitukset noteeraamattomiin yhtiöihin

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Ankhiale TopCo AB	298 961 326,99	260 056 837,71
Jarla HoldCo Oy	114 692 406,17	84 868 236,15
ICEYE Oy	5 000 006,76	5 000 006,76
Muut sijoitukset	0,00	0,00
Noteeraamattomat yhteensä	418 653 739,92	349 925 080,62
Pääomasijoitukset yhteensä	13 379 763 258,75	10 822 932 644,45

Hedgerahastosijoitukset ²⁴

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Citadel Kensington Global Strategies Fund	564 045 812,78	187 486 776,19
GoldenTree Master Fund	476 742 381,82	251 242 325,24
Marshall Wace Eureka Fund	459 654 539,90	242 616 019,73
Sculptor Overseas Fund II Ltd	415 230 647,07	170 940 183,11
Davidson Kempner International, Ltd - Class C	274 062 277,49	126 202 186,49
King Street Capital	231 418 793,85	148 903 378,81
Man Institutional Portfolio 1964 SP	225 432 553,19	231 310 140,64
Viking Global Equities III Ltd	209 217 105,56	205 387 050,00
Samlyn Net Neutral Offshore LTD	202 537 615,90	210 265 090,81
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International V L.P.	166 614 456,17	116 045 763,11
Fidera Dislocated Asset Fund FDAF IV LP	164 565 328,51	134 410 852,18
Blackstone Tactical Opportunities III	146 131 947,89	156 025 211,09
Blackstone Tactical Opportunities IV Lux SCSp	141 795 676,80	134 494 398,15
Alphadyne International Fund Ltd	140 751 149,15	153 345 924,61
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International VI L.P.	136 740 262,30	122 315 603,45
Capula Global Relative Value Fund LTD	93 751 432,15	94 345 070,66
H.I.G Bayside Loan Opportunity Fund V	81 046 738,00	84 447 044,91
Arcmont Private Debt Fund	67 741 270,22	80 818 992,12
Fidera Dislocated Asset Fund FDAF III LP	52 618 157,45	63 868 984,26
GoldenTree Tactical Opportunities Fund	50 958 122,55	47 273 609,53
Ares Capital Europe III Feeder	49 104 532,34	46 804 087,64
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International IV	46 844 203,40	33 814 769,85
Arcmont Direct Lending Fund III	44 829 797,00	45 072 482,72
H.I.G Bayside Loan Opportunity Feeder Fund IV	39 230 143,19	40 632 149,73
GoldenTree Private Credit Fund II LP	37 006 310,64	31 393 178,35
Ares Capital Europe IV	36 644 036,80	41 594 130,61
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	25 135 542,81	18 310 117,68
H.I.G.WhiteHorse Direct Lending Fund	17 401 349,79	17 206 761,63
Fidera Dislocated Asset Fund FDAF II LP	12 972 387,29	21 054 761,05
Alyeska Fund	11 896 467,41	4 132 417,41
GoldenTree CLO Debt Investment Fund	9 856 333,62	2 938 170,70
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International II	8 769 544,68	13 299 038,50
H.I.G Bayside Loan Opportunity Feeder Fund III	7 280 264,00	17 002 526,47
Arcmont Direct Lending Fund II	6 640 481,03	5 377 132,73
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International III	6 049 392,34	3 443 600,45
Taconic Opportunity Offshore Fund	1 551 762,68	3 132 815,04
Blue Mountain Credit Alternatives Fund Ltd	1 366 120,45	1 979 296,62
AllBlue Class A	379 997,69	229 202,61
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International	19 135,39	305 888,70
Yhteensä	4 664 034 071,30	3 309 467 133,58

Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ²⁵

31.12.2025 Yhtiön nimi	Omistuosuus %	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Tytäryhtiöt			
Kuntasijoitus KE Oy ¹	100,00	8 409,40	8 409,40
		8 409,40	8 409,40
Osakkuusyhtiöiden osakkeet			
Kuntarahoitus Oyj	30,66	579 436 594,80	24 595 829,37
		579 436 594,80	24 595 829,37
Yhteensä		579 445 004,20	24 604 238,77

¹ Toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Keva Investments Ky:ssä, jonka kautta omistetut sijoitukset on esitetty pääomarahastoissa. Keva Investments Ky omistaa osuuden yhdysvaltalaisesta pääomarahastosta, joina kirjanpito- eli käypä arvo on 141 561 550,67 euroa ja hankinta-arvo 118 976 309,78 euroa.

Joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseenlaskijoittain ²⁶

31.12.2025 Liikkeeseenlaskija	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Saksan valtio	1 655 086 406,16	1 735 310 936,74
Suomen valtio	601 145 443,83	677 103 275,00
Cie Financement Foncier SA	128 417 027,40	127 340 480,00
Corsair Finance (Ireland) No.2 DAC	85 208 614,87	94 607 379,38
BPCE SA	65 596 219,09	69 653 309,00
Tornator Oyj	55 997 115,07	55 027 620,00
ABN Amro Bank NV	55 822 443,11	53 452 420,00
CaixaBank SA	54 192 796,21	50 862 530,77
Hayfin Capital Management	53 033 417,64	53 000 000,00
Nordea Bank Abp	52 163 345,48	51 799 490,00
European Union	50 751 116,44	50 647 000,00
OP Yrityspankki Oyj	46 069 302,47	45 795 760,00
TVO Teollisuuden voima Oyj	44 446 382,33	42 882 245,00
Jubilee CLO 2014-XII BV	42 786 065,27	49 874 000,00
RCI Banque SA	41 751 061,65	39 944 600,00
Jyske Bank AS	41 481 127,26	40 850 970,00
Thulite SA	41 478 666,67	40 000 000,00
Sato Oyj	37 899 824,66	35 415 200,00
Swedbank AB	35 998 900,27	35 962 560,00
Nykredit Bank A/S	35 672 583,79	34 622 271,43
Allianz SE	35 261 390,69	34 000 000,00
Banco Santander SA	34 770 002,05	32 913 870,00
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2014-3 Ltd	34 590 849,12	34 795 500,00
Capital Four CLO I DAC	34 478 400,00	35 050 000,00
Aqueduct European CLO	34 430 192,36	34 900 000,00
Dartry Park CLO Ltd	33 960 710,56	40 401 782,40
Ares European CLO XV DAC	33 067 850,63	34 875 000,00
AIB Group PLC	32 250 124,93	31 823 880,00
ASR Nederland NV	31 798 633,55	30 753 864,60
Kojamo Oyj	31 443 349,54	32 279 840,00
Svenska Handelsbanken AB	31 349 455,34	30 458 520,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	31 032 432,24	28 972 420,00
Danske Bank A/S	29 954 983,56	29 946 900,00
OP-Asuntoluottopankki Oyj	29 862 073,97	29 909 700,00
Avinor AS	29 830 183,56	29 853 300,00
Cooperatieve Rabobank UA	29 824 392,86	30 000 000,00
Telenor ASA	29 361 596,85	28 939 990,00
Securitas AB	29 278 264,80	28 958 740,00
Prima banka Slovensko as	28 770 041,10	30 058 500,00

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025 Liikkeeseenlaskija	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Société du Grand Paris	27 978 843,84	39 695 300,00
Dryden 35 Euro CLO 2014 BV	27 753 940,00	39 328 000,00
Korea Housing Finance Corporation	27 709 678,36	28 119 280,00
KBC Groep NV	27 275 271,22	26 751 328,00
Caisse Francaise de Financement Local	27 111 941,10	30 226 500,00
DNB Bank ASA	26 548 014,80	25 976 364,89
NIBC Bank NV	25 853 013,70	29 935 470,00
Kesko Oyj	25 243 986,30	24 829 250,00
AXA SA	24 889 338,90	23 839 380,00
Metsä Board Oyj	24 554 020,55	24 892 500,00
Munich Re	24 433 012,60	23 790 960,00
Banque Federative du Credit Mutuel	24 267 550,68	23 877 600,00
NN Insurance	24 194 851,23	21 425 825,00
LocalTapiola Finance Ltd	24 120 390,00	24 000 000,00
ING Groep NV	23 924 294,11	23 443 600,00
Avoca XII	23 500 000,00	23 500 000,00
Metso Oyj	23 185 465,07	22 899 950,00
Australia and New Zealand Banking Group Limited	23 165 775,49	23 000 000,00
Iberdrola	23 030 590,07	22 500 000,00
Bank of Nova Scotia	22 694 034,25	24 957 500,00
Statnett Sf	22 235 387,67	22 311 900,00
Societe Generale SA	22 008 881,37	21 910 460,00
Valmet Oyj	21 870 830,82	21 472 265,00
Siemens Financieringsmaatschappij NV	21 446 091,23	21 752 720,00
TDC Net A/S	21 246 208,22	19 999 400,00
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	21 184 855,56	20 000 000,00
Pohjolan Voima Oy	20 989 213,70	19 987 200,00
Fingrid Oyj	20 714 509,32	20 843 340,00
Belfius Bank SA/NV	20 641 119,89	20 000 000,00
Amprion GmbH	20 629 301,37	19 832 000,00
Telefonica Emisiones SA	20 560 860,27	20 000 000,00
Ellevio AB	20 526 101,37	19 937 200,00
Mandatum Life Insurance Co Ltd	20 293 328,77	19 992 600,00
SNCF Réseau	20 234 561,64	25 408 000,00
United Overseas Bank Ltd	20 193 441,37	22 448 800,00
Toronto-Dominion Bank	20 073 027,40	20 000 000,00
Elisa Oyj	19 846 676,71	19 891 000,00
Alfa Laval AB	19 744 361,64	19 881 400,00
Terna Rete Elettrica Nazionale	19 669 906,85	19 925 180,00
Enel SpA	19 447 567,12	19 846 600,00
Huhtamäki Oyj	19 369 353,20	19 117 608,00

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025 Liikkeeseenlaskija	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Veolia Environnement SA	19 182 617,26	18 000 000,00
Royal Bank of Canada	18 682 427,40	19 976 200,00
Credit Logement SA	18 666 361,64	20 000 000,00
EDP - Energias de Portugal SA	18 605 172,33	17 885 340,00
Groupe Assurance Credit Mutuel	17 217 996,37	16 436 310,00
ESB Finance DAC	16 681 475,07	15 836 000,00
Vestas Wind Systems A/S	16 570 961,10	15 873 440,00
ProLogis Inc	16 522 125,21	15 436 760,00
ABB Ltd	16 009 317,26	15 914 560,00
Kingspan Group PLC	16 000 471,23	15 931 680,00
E.ON International Finance BV	15 577 619,18	14 863 350,00
Assa Abloy AB	15 571 726,03	14 896 950,00
Fiskars Oyj Abp	15 374 430,82	14 967 000,00
Sanoma Oyj	15 224 038,36	15 000 000,00
Illinois Tool Works Inc	15 077 134,93	14 860 800,00
Orange SA	15 075 762,00	14 494 880,00
Tokmanni Group Oyj	14 827 060,27	14 867 400,00
Telia Company AB	14 759 509,93	14 133 262,00
S-Pankki Oyj	14 752 456,83	14 472 200,00
Skandinaviska Enskilda Banken AB	14 620 150,14	13 974 100,00
British Telecom PLC	14 598 948,77	13 922 720,00
Koninklijke KPN NV	14 558 134,93	14 916 150,00
Crédit Mutuel Home Loan SFH SA	14 394 673,97	15 982 554,84
Kemira Oyj	14 318 204,79	14 877 450,00
Aalto-korkeakoulusäätiö sr	14 174 519,18	14 896 050,00
Aroundtown SA	13 680 088,49	13 678 560,00
Bank of Ireland	13 502 718,90	12 976 080,00
Hemso Fastighets AB	12 376 337,33	12 425 625,00
Ayvens SA	12 349 569,86	11 978 040,00
Akelius Residential Property Financing BV	12 080 781,99	13 373 715,00
SKF AB	11 078 738,90	10 880 372,38
Motability Operations Group PLC	11 043 239,04	10 909 800,00
Investor AB	10 989 983,97	10 902 650,00
CVC Cordatus Loan Fund VIII DAC	10 962 291,53	11 000 000,00
Fortum Oyj	10 566 064,38	9 977 900,00
STATKRAFT AS	10 377 293,84	10 466 820,00
Nokian Renkaat Oyj	10 167 620,55	9 951 800,00
CNH Industrial NV	10 141 936,99	9 916 800,00
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	10 138 650,68	10 000 000,00
CNP Assurances	10 099 524,73	10 000 000,00
International Business Machines Corporation	10 099 136,99	9 894 000,00

Jatkuu seuraavalla sivulla

31.12.2025 Liikkeeseenlaskija	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
BNP Paribas SA	9 401 998,63	9 988 500,00
Sandvik AB	9 375 913,70	9 936 800,00
Danfoss Finance I BV	9 348 113,70	9 924 439,39
Molnlycke Holding AB	9 244 298,63	9 931 600,00
Neste Oyj	9 238 842,51	8 894 304,00
Invesco Euro CLO I DAC	8 989 936,25	9 000 000,00
Sagax AB	8 273 674,52	7 992 960,00
Y-Säätiö	7 485 208,56	7 469 475,00
Islandsbanki HF	7 251 464,93	6 982 220,00
CVC Cordatus Loan Fund III Limited	3 100 000,00	10 000 000,00
Sampo Oyj	2 999 400,51	3 215 550,00
CVC Cordatus Loan Funding X Limited	2 650 000,00	4 750 000,00
CVC Cordatus Loan Funding VIII Limited	2 387 020,00	5 153 602,00
Barings Euro CLO 2014-2 DAC	357 282,72	8 351 483,60
	5 431 472 812,97	5 636 928 588,42
Muut	497 304 755,76	0,00
Yhteensä	5 928 777 568,73	5 636 928 588,42

Korkorahastot ²⁷

31.12.2025	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Whitecroft Core Bank Risk	83 111 271,16	50 391 303,39
Pimco Bravo II	14 308 430,66	66 633 888,39
Pimco Bravo	0,00	4 626 727,27
Yhteensä	97 419 701,82	121 651 919,05

Muut liitetiedot

Johdannaisopimukset

	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Osakejohdannaiset		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	0	-1 185 074 031
Positiivinen käypä arvo	0	35 005 553
Negatiivinen käypä arvo	0	0
Yhteensä netto	0	35 005 553
Muut osakejohdannaiset		
Kohde-etuuden arvo	315 154 877	321 126 281
Positiivinen käypä arvo	48 494	1 025 150
Negatiivinen käypä arvo	0	-2 206 562
Yhteensä netto	48 494	-1 181 412
Korkojohdannaiset		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	4 591 862 581	3 057 590 117
Positiivinen käypä arvo	645 965	50 000
Negatiivinen käypä arvo	-15 110 010	-212 500
Yhteensä netto	-14 464 045	-162 500
Optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	766 114 941	-1 223 754 634
Positiivinen käypä arvo	245 999 053	208 003 809
Negatiivinen käypä arvo	-12 621 477	-5 911 338
Yhteensä netto	233 377 576	202 092 470
Koronvaihtosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	-5 572 355 145	-1 514 714 382
Positiivinen käypä arvo	85 882 292	247 667 826
Negatiivinen käypä arvo	-207 229 861	-295 819 845
Yhteensä netto	-121 347 569	-48 152 019
Luottoriskinvaihtosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	-250 000 000	-350 000 000
Positiivinen käypä arvo	0	0
Negatiivinen käypä arvo	-27 452 282	-27 314 037
Yhteensä netto	-27 452 282	-27 314 037

Jatkuu seuraavalla sivulla

	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Valuuttajohdannaiset		
Valuuttatermiinit		
Kohde-etuuden arvo	-263 182 555	14 566 468 985
Positiivinen käypä arvo	247 216	17 174 216
Negatiivinen käypä arvo	0	-442 813 044
Yhteensä netto	247 216	-425 638 828
Optiosopimukset		
Ostetut		
Kohde-etuuden arvo	4 999 432 769	-13 573 786 367
Positiivinen käypä arvo	126 823 692	424 154 379
Negatiivinen käypä arvo	-1 186 204	-873 899
Yhteensä netto	125 637 488	423 280 480
Optiosopimukset		
Asetetut		
Kohde-etuuden arvo	-69 523 753	11 150 367 739
Positiivinen käypä arvo	112 067	883 216
Negatiivinen käypä arvo	-85 389 193	-416 929 398
Yhteensä netto	-85 277 125	-416 046 182
Valuutanvaihtosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	10 912 162 016	0
Positiivinen käypä arvo	37 594 469	0
Negatiivinen käypä arvo	-24 773 577	0
Yhteensä netto	12 820 892	0
Hyödykejohdannaiset		
Kohde-etuuden arvo	17 764 289	19 504 025
Positiivinen käypä arvo	0	0
Negatiivinen käypä arvo	0	0
Yhteensä netto	0	0
Yhteensä	123 590 647	-258 116 475

Vastuut

	31.12.2025 euroa	31.12.2024 euroa
Sijoitussitoumukset		
Sitovat sopimukset, joita ei ole vielä nostettu, mutta joihin on sitouduttu voimassa olevin sopimuksin		
Pääomarahastot	5 610 899 258,62	5 833 943 034,31
Hedge Fundit	1 006 989 431,94	1 030 614 650,34
Äänettömän yhtiömiehen pääomasijoitus	804 461,92	1 939 034,56
Kiinteistösijoitusrahastot	1 044 213 393,55	1 218 908 608,61
Kiinteistösijoitukset tytär- ja osakkuusyhtiöihin	72 779 020,29	95 194 801,33
Muut vastuut	1 105 843,07	1 073 503,68
Sähkön hankintasopimus	-2 930 682,43	-5 169 939,72
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Johdannaiskaupan vakuudet		
Rahoitusosuudet	243 314 848,68	312 473 096,63
Käteisvakuudet	2 210 000,00	380 840 000,00

Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

Arvio Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta perustuu tulevien vuosien eläkemenoista tehtyyn ennusteeseen. Pääoma-arvo sisältää arvion Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän osuudesta koko työeläkejärjestelmän palkattomien aikojen elä-kemenon kustannuksista.

Laskelma perustuu Kevan rekisteritietoihin vuoden 2024 lopussa. Tilinpäätöksen 31.12.2025 ti-lanne on arvioitu huomioiden vuoden 2025 toteutunut palkkasumma ja eläkemeno. Palkattomien aikojen osalta laskelma perustuu Eläketurvakeskukselta saatuun vuoden 2025 loppuun mennessä kertyneiden palkattomien aikojen eläkemeno- ja työtuloennusteeseen.

Laskelmaa laadittaessa on käytetty lukuisia oletuksia, joiden muuttuessa arvio karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta voi muuttua merkittävästi. Eläkemenot on diskontattu käyttäen 3 pro-sentin diskonttokorkoa. Diskontto-korko on valittu turvaavuuksperiaatteen mukaisesti alhaiseksi ja etuuksien tulevien indeksikorotusten vaikutus on otettu huomioon korkoa valittaessa. Arviossa on käytetty Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän kannasta johdettua kuolevuutta.

Pääoma-arvo vuoden 2025 lopussa on 160,1 miljardia euroa, joka on 4,9 miljardia euroa suurempi kuin vuonna 2024. Vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitettiin määrä 154,6 miljardia euroa, joka on päivittynyt arviointitekniikan muutoksen takia 0,6 miljardia euroa suuremmaksi.

	31.12.2025 euroa	31.12.2024* euroa
Eläkkeellä olevat	93 300 000 000,00	90 300 000 000,00
Palvelussuhteessa olevat	49 000 000 000,00	49 400 000 000,00
Vapaakirjan saaneet	13 900 000 000,00	11 800 000 000,00
Osuus palkattomien aikojen kustannuksista	3 900 000 000,00	3 700 000 000,00
Karttuneiden etuuksien pääoma-arvo yhteensä	160 100 000 000,00	155 200 000 000,00

* Arviointitekniikka on muuttunut vuonna 2025 ja vertailuluku 2024 esitetään uudella arviointitekniikalla. Samalla on muutettu pääoma-arvon jaottelua, jossa eläkkeellä olevat sisältää nyt vain alkaneisiin eläkkeisiin liittyvät pääoma-arvot ja saman henkilön myöhemmin alkaviin eläkkeisiin tai eläkeosiin liittyvät pääoma-arvot esitetään palveluksessa olevissa tai vapaakirjan saaneissa. Tilinpäätöksessä 2024 eläkkeellä olevissa esitettiin myös henkilön myöhemmin alkaviin eläkkeisiin tai eläkeosiin liittyvät pääoma-arvot.

Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja

	2025	2024	2023	2022	2021
Kevan jäsenyhteisöjen palkkasumma, milj. euroa	23 829	22 890	21 809	20 345	19 462
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet, milj. euroa	6 388	6 211	5 966	5 677	5 489
Kevan jäsenyhteisöjen vakuutettujen lukumäärä 31.12.*	565 210	571 169	588 777	573 945	563 644
Maksussa olevat Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, kpl 31.12.	446 923	444 575	437 944	435 830	423 827
Maksetut Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, milj. euroa	7 521	7 293	6 748	6 192	5 915
Sijoitukset käyvin arvoin 31.12., milj. euroa	74 008	71 499	65 685	62 235	66 849
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin	5,8 %	10,4 %	6,8 %	-7,0 %	15,8 %
Sijoitusten vuotuinen reaalitytuotto rahastoinnin alusta vuodesta 1988 (pääomapainotettu)	3,9 %	3,9 %	3,7 %	3,7 %	4,4 %
Sijoitusten vuotuinen reaalitytuotto rahastoinnin alusta vuodesta 1988 (pääomapainottomaton)	5,0 %	5,0 %	4,8 %	4,9 %	5,5 %
Toimintakulut, milj. euroa	86,4	86,4	84,6	81,1	79,9
Henkilökunta, vakinaiset 31.12.	463	469	480	481	485
Maksussa olevat Valtion eläkkeet, kpl 31.12.	216 419	221 866	226 375	232 613	237 008
Maksetut Valtion eläkkeet, milj. euroa**	5 615	5 572	5 311	4 982	4 879
Maksussa olevat evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, kpl 31.12.	19 990	20 011	19 926	19 928	19 573
Maksetut evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, milj. euroa**	279	271	254	234	223
Maksussa olevat Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, kpl 31.12.	5 978	5 986	6 027	6 057	5 965
Maksetut Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, milj. euroa**	131	129	123	114	108
Maksussa olevat Suomen Pankin eläkkeet, kpl 31.12.	1 477	1 470	1 461	1 458	1 404
Maksetut Suomen Pankin eläkkeet, milj. euroa**	34	33	31	29	29

* Vakuutettujen lukumäärä ei ole vertailukelpoinen vuosiin 2021-2023 johtuen vakuutettujen määrittelymuutoksesta.

Vakuutetuista rajataan pois sellaiset henkilöt, joilla ei ole ollut ansioita ko. vuoden aikana.

Vertailukelpoisuuden vuoksi myös vuosi 2024 on esitetty uudella tavalla laskettuna.

** Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulosvaikutusta.

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2025		2024		2023		2022		2021	
	milj.euroa	%	milj.euroa	%	milj.euroa	%	milj.euroa	%	milj.euroa	%
Lainasaamiset	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	58,6	0,1	76,9	0,1
Joukkovelkakirjat	14 984,5	21,0	15 688,4	22,5	14 104,2	22,4	15 478,9	25,8	17 490,3	27,1
Lyhytaikaiset sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Osakkeet ja osakerahastot	33 787,1	47,3	29 776,4	42,7	27 370,4	43,4	23 540,1	39,3	27 810,5	43,1
Pääoma- ja hedgerahastot	17 677,3	24,8	19 461,1	27,9	17 137,3	27,2	16 114,9	26,9	15 035,8	23,3
Kiinteistöt	4 916,9	6,9	4 788,3	6,9	4 461,7	7,1	4 723,3	7,9	4 060,6	6,3
Sijoitukset yhteensä	71 365,8	100,0	69 714,2	100,0	63 075,0	100,0	59 915,8	100,0	64 474,1	100,0
Kertyneet korot	89,4		85,1		74,4		58,6		57,1	
Muut erät	2 552,6		1 699,8		2 535,3		2 260,4		2 317,3	
Tuotonlaskennassa käytetyt sijoitukset	74 007,8		71 499,1		65 684,7		62 234,9		66 848,6	

Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvoin)

	2025			2024		2023	2022	2021
	Nettotuotot markkina-arvo milj.euroa	Sitoutunut pääoma milj.euroa	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
Korkosijoitukset yhteensä	160,9	17 835,3	0,9	6,8	9,0	-11,3	1,4	1,4
Lainasaamiset	0,0	-	-	-	-2,0	1,4	0,1	0,1
Joukkovelkakirjalainat	109,7	14 679,5	0,7	7,4	10,5	-13,5	1,8	1,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	51,2	3 155,7	1,6	3,6	2,6	0,5	-0,3	-0,3
Osakesijoitukset yhteensä	4 005,6	43 079,9	9,3	12,8	7,7	-7,2	26,6	26,6
Noteeratut osakkeet	3 800,3	29 061,7	13,1	14,2	10,1	-11,4	19,9	19,9
Pääomasijoitukset	157,6	13 480,7	1,2	10,0	2,4	3,5	51,4	51,4
Noteeraamattomat osakkeet	47,6	537,4	8,9	10,6	8,3	-1,7	14,6	14,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-7,7	4 883,7	-0,2	1,8	-6,1	2,7	9,6	9,6
Suorat kiinteistösijoitukset	147,6	3 213,8	4,6	2,1	-4,5	-0,2	5,7	5,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteis-sijoitukset	-155,3	1 669,9	-9,3	1,0	-9,9	10,5	21,0	21,0
Muut sijoitukset	-7,2	4 825,0	-0,1	12,7	6,6	6,1	17,3	17,3
Hedge-rahastosijoitukset	-7,2	4 825,0	-0,1	12,7	6,6	6,1	17,3	17,3
Hyödykesijoitukset								
Sijoitukset yhteensä	4 151,6	70 623,9	5,9	10,4	6,9	-6,9	15,9	15,9
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-24,3		0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	4 127,3	70 623,9	5,8	10,4	6,8	-7,0	15,8	15,8

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

Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut*

	Markkina-arvo		Riskinmukainen jakauma		Tuotto	Riski	
	milj.euroa	%	milj.euroa	%	%	Volatiliteetti %	Mod. duraatio
Korkosijoitukset	17 724,6	23,9	22 556,9	30,5	0,9		
Lainasaamiset	0,0	0,0	0,0	0,0	-		
Joukkovelkakirjalainat	14 791,5	20,0	20 902,8	28,2	0,7	4,3	5,1
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjat	3 728,2	5,0	9 561,8	12,9	1,0		
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjat	11 063,3	14,9	11 341,1	15,3	0,7		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 933,1	4,0	1 654,1	2,2	1,6		
Osakesijoitukset	46 696,5	63,1	47 011,5	63,5	9,3		
Noteeratut osakkeet	32 727,3	44,2	33 042,3	44,6	13,1	8,2	
Pääomasijoitukset	13 389,8	18,1	13 389,8	18,1	1,2		
Noteeraamattomat osakkeet	579,4	0,8	579,4	0,8	8,9		
Kiinteistösijoitukset	4 916,2	6,6	4 916,2	6,6	-0,2		
Suorat kiinteistösijoitukset	3 343,2	4,5	3 343,2	4,5	4,6		
Kiinteistösijoitusrahastot	1 573,1	2,1	1 573,1	2,1	-9,3		
Muut sijoitukset	4 670,5	6,3	4 688,3	6,3	-0,1		
Hedgerahastot	4 670,5	6,3	4 670,5	6,3	-0,1	7,4	
Hyödykesijoitukset			17,8	0,0			
Muut sijoitukset							
Sijoitukset yhteensä			79 173,0	107,0			
Johdannaisten vaikutus			-5 165,2	-7,0			
Sijoitukset yhteensä**	74 007,8	100	74 007,8	100	5,8	4,3	

* Luokittelu on TELAn tuotonlaskentatyöryhmän suosituksen mukainen.

** Sijoitukset yhteensä on tuotonlaskennassa käytettyjen sijoitusten markkina-arvo vuoden lopussa.
Volatiliteetti on laskettu kahden vuoden kuukausittaisista logaritmisoiduista historiatuotoista.

Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitus

Helsingissä 25. päivänä helmikuuta 2026

Daniel Sazonov, hallituksen varapuheenjohtaja

Katarina Murto

Diana Bergroth-Lampinen

Henrika Nybondas-Kangas

Anne Holmlund

Anne Sainila-Vaarno

Keijo Karhumaa

Jaakko Kiander

Markus Lohi

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 25. päivänä helmikuuta 2026

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Jukka Paunonen
KHT

Tilintarkastuskertomus

Kevan valtuutetuille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

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.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Kevan (Y-tunnus 0119343-0) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

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

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

Riippumattomuus

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

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 soveltuviissa 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 sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi

kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne 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 esittämistä 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 lausuntonne. 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

Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

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

Helsingissä 25.2.2026

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Jukka Paunonen
KHT

JULKISEN ALAN TYÖELÄKEOSAAJA



Käyntiosoite

Postiosoite

Nettiosoite

Puhelin

Unioninkatu 43, Helsinki

Keva, 00087 KEVA

www.keva.fi

020 614 21