

# 2023

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö



# MANDATUM

# Sisältö

<b>Hallituksen toimintakertomus .....</b>	<b>3</b>
<b>Tilinpäätös 2023 .....</b>	<b>9</b>
Tuloslaskelma .....	9
Tase .....	10
Rahoituslaskelma .....	12
Liitetiedot .....	13
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet .....	13
Tuloslaskelman liitetiedot .....	17
Taseen liitetiedot .....	22
Tilinpäätöksen riskienhallintaliite .....	52
<b>Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset .....</b>	<b>65</b>
<b>Tilinpäätösmerkintä .....</b>	<b>65</b>

# Hallituksen toimintakertomus

## Toiminnan tulos ja vakavaraisuus

Tilikauden tulos ennen veroja oli 282 miljoonaa euroa (127). Yhtiön vakavaraisuussuhde siirtymäsäännöt huomioiden oli 250 prosenttia (248). Siirtymäsäännöt huomioiva oma varallisuus oli 1 992 miljoonaa euroa (2 343) ja vakavaraisuuspääomavaatimus 798 miljoonaa euroa (943). Ilman siirtymäsääntöjen huomioimista vakavaraisuussuhde olisi 226 prosenttia (220).

Milj. €	1-12/2023	1-12/2022	1-12/2021
Vakuutusmaksutulo	1 673,8	1 390,4	1 367,0
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 272,3	-921,0	1 777,6
Korvaukset	-1 022,6	-1 133,0	-1 103,7
Tulos ennen veroja	282,0	127,5	252,9
Oman pääoman tuotto %	26,8	-29,4	23,6
Taseen loppusumma	15 442,3	14 177,0	15 325,9
Solvenssi II oma varallisuus	1 992,3	2 342,6	2 564,5
Vakavaraisuussuhde %	249,8	248,5	189,7

Yhtiön taloudellista tilaa ja vakavaraisuutta koskeva kertomus on julkistettu Mandatum-konsernin kotisivuilla.

## Maksutulo

Mandatum Lifen ensivakuutuksen maksutulo oli 1 685 miljoonaa euroa (1 399). Sijoitussidonnaisen maksutulon osuus oli 1 553 miljoonaa euroa (1 294).

## Sijoitustoiminta

Mandatum Lifen sijoitusriski syntyy Mandatum Lifen laskuperustekorkoisen vakuutuskannan katteena olevasta sijoitusomaisuudesta. Mandatum Lifen sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa korkein mahdollinen tuotto hyväksyttävällä riskitasolla. Onnistunut sijoitustoiminta mahdollistaa vakuutuksenottajille hyvän kokonaistuoton ja kartuttaa omia varoja sekä täyttää omistajien tuotto-odotukset.

Sekä tuoton lisäämiseksi että riskin pienentämiseksi sijoitussalkku pyritään hajauttamaan sekä maantieteellisesti että eri omaisuusluokkien kesken. Sijoitussalkkua on viety vähäriskisempään suuntaan kasvattamalla korkosijoitusten painoa 10 prosenttiyksikköä ja pienentämällä osakesijoitusten painoa 11 prosenttiyksikköä. Vaihtoehtoisten sijoitusten paino on noussut prosenttiyksikön verran.

Sijoitusmarkkinoiden loistava vuosi näkyi koko sijoitusomaisuuden tuotossa, joka nousi 7,5 prosenttiin (-9,0) (pl. eriytetty ryhmäeläkekanta). Varsinkin korkosijoitusten tuotto nousi lopulta erinomaiselle tasolle hyvän vallitsevan kokonaiskorkotason sekä loppuvuoden markkinakorkojen laskun myötä. Myös eriytetyn ryhmäeläkekannan tuotto nousi erittäin hyväksi ollen 8,3 prosenttia (-6,9). Sijoitusomaisuudesta ja sijoitustoiminnan riskeistä on yksityiskohtaisempi kuvaus tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

## Vastuuvelka

Mandatum Lifen vastuuvelka ennen jälleenvakuuttajan osuutta kasvoi 1 517 miljoonaa euroa ja oli 14 398 miljoonaa euroa (12 878). Sijoitussidonnaisten sopimusten vastuuvelka kasvoi vuoden aikana 1 691 miljoonaa euroa ja oli 11 603 miljoonaa euroa (9 912). Sijoitussidonnaisten sopimusten vastuuvelan kasvu johtui sekä sijoituskohteiden arvonnoususta että maksutulosta. Laskuperustekorkoisen vastuuvelan määrä aleni odotusten mukaisesti selkeästi ja oli 2 795 miljoonaa euroa (2 969). Eriytetyn ryhmäeläkevakuutuskannan osuus laskuperustekorollisesta vastuuvelasta oli tilivuoden 2023 lopussa yhteensä 699 miljoonaa euroa (715). Eriytetyn ryhmäeläkekannan vastuuvelan diskonttauskorko on alennettu 0,0 prosenttiin, jota vastaava 162 miljoonan euron (169) korkotäydennys sisältyy eriytetyn kannan kokonaisvastuuvelkaan. Muu laskuperustekorkoinen vastuuvelka pitää sisällään korkotäydennyksiä yhteensä 154 miljoonaa euroa (211) ja harkinnanvaraisten tulevien lisäetujen vastuun, johon varattiin tilikaudella 25 miljoonaa euroa.

Vastuuvelan jakautumisesta ja muutoksesta on tarkempi selvitys tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

Henkivakuutusyhtiössä on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutus sopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottaman ylijäämän perusteella myönnettäviin lisäetuihin. Mandatum Lifen tavoitteena on antaa pitkällä aikavälillä voitonjakoon oikeutetuille vakuutussäästöille ennen kuluja ja veroja kokonaisuhyvyys, joka on vähintään kunakin hetkenä matalariskisimpinä pidettävien pitkien korkosijoitusten korkotason mukainen. Yhtiön asettama kokonaisuhyvitystavoite on siis pitkän aikavälin tavoite, jossa tavoitteen toteutumista seurataan koko sopimusajalta. Tämän hetken tulkinnan mukaisesti Mandatum Lifen tavoitetasona on säästövakuutusten osalta 5 vuoden ja eläkevakuutusten osalta 10 vuoden Suomen valtion joukkovelkakirjalainan korkotasoa vastaava tuotto. Korkotasojen keskiarvot vuoden 2023 päivähavainnoista olivat Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta noin 3,05 prosenttia ja Suomen valtion 5 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta noin 2,85 prosenttia. Vakuutuksille hyvitetty takuutuotto on pitkällä aikavälillä ja myös vuonna 2023 ylittänyt tavoitetason kaikkien vakuutustuotteiden osalta.

Lisätietoa kohtuusperiaatteesta on esitetty tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa sekä yhtiön verkkosivuilla. Suomi-yhtiöstä eriytetyn vakuutuskannan kokonaisuhyvyys perustuu sovittuun voitonjakomalliin, joka on kuvattu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa ja tarkemmin yhtiön verkkosivuilla.

## Korvauskulut

Mandatum Life maksoi tilikauden aikana korvauksia yhteensä 1 016 miljoonaa euroa (1 125), josta jälleenvakuuttajien osuus oli 2 miljoonaa euroa (1). Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista oli 666 miljoonaa euroa (760). Mandatum Life maksoi tilivuonna eläkkeitä noin 54 000 eläkkeensaajalle yhteensä 365 miljoonaa euroa (395).

## Liiketoiminnan kulut

Mandatum Lifen liikekulut olivat 123,4 miljoonaa euroa (131,5) ja liikekustannussuhde oli 106,5 prosenttia (104,2). Mandatum Life ei jaksota vakuutusten hankintakuluja, jolloin vakuutuksen ensimmäisen eli hankintavuoden tulos on yleensä hankintakuluista johtuen negatiivinen.

## Pääomalainat

Mandatum Lifen pääomalaina on nimellisarvoltaan 250 miljoonaa euroa. Laina on 30 vuoden pituinen, jonka ensimmäinen mahdollinen takaisinostopäivä on lokakuussa 2024. Lainan korko on ensimmäiseen takaisinostopäivään kiinteä 1,875 prosenttia ja sen jälkeen korko on 3 kk Euribor lisättynä 2,30 prosentin marginaalilla ja 10/2029 jälkeen 3 kk Euribor lisättynä 3,30 prosentin marginaalilla. Pääomalaina on listattu Euronext Dublin (GEM) pörsissä.

Tilivuoden aikana Mandatum Life maksoi Sampo Oyj:lle takaisin vuonna 2002 liikkeeseen lasketun pääomallainan, nimellisarvoltaan 100 miljoonaa euroa osana Sampo Oyj:n osittaisjakautumisjärjestelyä. Finanssivalvonta hyväksyi takaisinmaksun 11.9.2023 antamallaan päätöksellä.

## Sopimus kannanluovutuksesta

Mandatum Life ja If Livförsäkring AB (Suomen sivuliike) sopivat syyskuussa 2023 kannanluovutuksesta, jossa Mandatum Life luovuttaa If Livförsäkringille sellaiset henkivakuutus sopimukset, jotka ovat If Vahinkovakuutus Oyj:n Suomen sivuliikkeen myymiä ja hoidossa olevia turvia. Kannan myynti koskee noin 50 000 sopimusta. Samassa yhteydessä tehtiin aiesopimus myös työntekijän ryhmähenkivakuutusta koskevan kannan siirtämisestä If Liville.

Kokonaiskauppahinta on 17,5 milj. euroa. Kannanluovutuksen If Livförsäkring AB:lle odotetaan toteutuvan vuoden 2024 syksyyn mennessä. Kaupan toteutuminen edellyttää viranomaisten hyväksyntää.

## Henkilöstö

Mandatum Lifen palveluksessa oli keskimäärin 99 (130) henkilöä. Sen tytäryhtiössä Mandatum Life Palvelut Oy:ssä oli keskimäärin 437 (429) henkilöä ja Mandatum Life Incentives Oy:ssä 7 (7) henkilöä.

## Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Mandatum Lifen riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa vakaa ja hyvin ymmärretty riskienhallintakulttuuri yhtiössä sekä varmistaa, että riskit tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan ja yhtiön toimet ovat sopivia suhteessa riskien lyhyen ja pitkän aikavälin mahdollisiin taloudellisiin vaikutuksiin. Lisäksi pyritään varmistamaan, että yhtiöllä on riittävät puskurit viranomaisten asettamille pääomavaatimuksille ja että yhtiö ylläpitää operatiivisia valmiuksia myös taloudellisen myllerryksen varalta. Onnistunut riskienhallinta takaa toiminnan yleisen tehokkuuden, turvallisuuden ja jatkuvuuden ja turvaa Mandatum Lifen maineen sekä varmistaa, että asiakkaat ja muut sidosryhmät luottavat Mandatum Lifeen. Yhteenvetona voidaan todeta, että riskienhallinnan päätavoitteena Mandatum Lifessa on luoda arvoa ja säilyttää jo luotu arvo.

Mandatum Life noudattaa Mandatum-konsernin riskienhallintakehyksen määrittelemiä riskienhallintaperiaatteita ja Mandatum-konsernin on riskienhallintapolitiikkaa. Mandatum Lifen riskienhallintatoiminto tekee tiivistä yhteistyötä Mandatum-konsernin riskienhallintatoimintojen kanssa varmistaa, että tietoja vaihdetaan asianmukaisesti ja että järjestelyt, prosessit ja mekanismit ovat riittäviä.

Mandatum Lifen hallitus vastaa riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan riittävyydestä. Hallitus hyväksyy vuosittain riskienhallintapolitiikan, joiden mukaan riskienhallinta järjestetään yhtiössä. Toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu riskienhallinnan toteuttamisesta hallituksen ohjeiden mukaisesti.

Yhtiön riskienhallintatoiminnon tehtävänä on varmistaa, että riskienhallinta järjestetään asianmukaisesti ja riskienhallinta on riittävää yhtiön toiminnan kannalta. Liiketoiminta-alueet ovat vastuussa omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

## Liiketoimintaan liittyvät riskit

Mandatum Life toimii liiketoiminta-alueella, jossa arvonnun erityispiirteinä hyvän asiakaspalvelun ohella ovat riskien hinnoittelu ja riskiportfolioiden aktiivinen hallinta. Tämän vuoksi tarvitaan yhteiset riskimääritelmät liiketoimintojen perustaksi ja riskit on jaettu pääryhmiin, joita ovat strategiset riskit, ansaintariskit (esim. vakuutus- ja markkinariskit) ja seuraamusriskit (esim. operatiiviset riskit).

Taseen markkinariskit sekä vakuutusriskeihin lukeutuvat pitkäikäisyys- ja takaisinostoriskit muodostavat Mandatum Lifen merkittävimmät riskit pääomavaateiden kautta tarkasteltuna. Edellä mainittujen riskien lisäksi operatiiviset riskit ja liiketoimintariskit ovat yhtiön toiminnan ja jatkuvuuden kannalta keskeisiä riskejä.

Markkinariskeillä viitataan rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vastuuvelan markkina-arvojen muutosten aiheuttamiin vaikutuksiin Mandatum Lifen tuloksessa tai vakavaraisuudessa. Markkinariskejä tarkastellaan sekä koko taseen riskien kannalta että puhtaasti sijoitusomaisuuden riskien kannalta. Mandatum Lifen markkinariskit aiheutuvat pääasiassa vaihtoehtoisista sijoituksista sekä korkosijoitusten ja laskuperustekorkoisen vastuuvelan välisestä kokonaiskorkoriskistä.

Markkinariskien hallintaa lähestytään vastuuvelan odotettujen kassavirtojen, korkotason ja voimassa olevan vakavaraisuusaseman pohjalta. Kaikille laskuperustekorkoisille vastuuvelan erille yhteinen ominaisuus on laskuperustekorko sekä asiakashyvitykset. Vastuuvelan kassavirrat ovat suhteellisen hyvin ennakoitavissa, koska sopimusten takaisinostot tai ylimääräiset lisäsijoitukset ovat rajoitettuja suurimmassa osassa Mandatum Lifen laskuperustekorkoisia vakuutuksia.

Henkivakuutustoiminnan vakuutusriskit sisältävät biometriset riskit sekä muut henkivakuutustoiminnan riskit kuten takaisinostoriskin ja kustannusriskin. Vastuuvelan diskonttokorkoon liittyvä riski on osa yhtiön markkinariskejä, mutta se liittyy myös keskeisesti vakuutusriskeihin.

Henkivakuutustoiminnan biometriset riskit syntyvät pääasiassa siitä, että vakuutetuille tulisi korvattavaksi enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauskulukorvauksia tai että eläkevakuutuksissa eläkkeitä tultaisiin maksamaan vakuutetuille pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin yhtiö ennakoivat vakuutusten hinnoitteluhetkellä. Pitkäikäisyysriski on yhtiön biometrisistä riskeistä merkittävin. Laskuperustekorollinen ryhmäeläkekanta muodostaa suurimman osan pitkäikäisyysriskistä. Sijoitussidonnaisten ryhmäeläkkeiden ja yksilöllisten eläkevakuutusten kannassa pitkäikäisyysriski ei ole niin merkittävä, sillä vakuutukset ovat pääsääntöisesti määräaikaisia ja niihin liittyvät henkivakuutukset pienentävät pitkäikäisyysriskiä. Sopimusten pitkäkestoisuus ja se, että yhtiön oikeus muuttaa vakuutusehtoja ja -maksuja on rajoitettu, kasvattaa biometrisiä riskejä. Mikäli vakuutusmaksut osoittautuvat riittämättömiksi, eivätkä ne ole muutettavissa, vastuuvelkaa täydennetään odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla määrällä.

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappioriskiä, joka syntyy riittämättömistä tai epäonnistuneista prosesseista tai järjestelmistä, henkilöstöstä tai ulkoisista tapahtumista. Operatiivinen riski voi toteutua lisäkuluina, vahingonkorvauksina aiheutuneista vahingoista, sääntöjen ja määräysten noudattamatta jättämisestä, maineen menetyksenä, vääränä tietona riskiasemasta ja jatkuvina tappioina sekä liiketoiminnan keskeytymisenä.

Operatiivisen riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa riskit etukäteen, hallita riskejä tehokkaasti ja pyrkiä valmistautumaan toteutuneiden riskien vaikutuksiin etukäteen kustannustehokkaasti. Liiketoimintayksiköt vastaavat omien operatiivisten riskiensä tunnistamisesta, arvioinnista, seurannasta ja hallinnasta.

Likviditeettiriski on riski siitä, ettei yhtiö pystyisi realisoimaan sijoituksiaan tai muita omaisuuseriään pystyäkseen suoriutumaan maksuvelvoitteista niiden erääntyessä. Liiketoiminnan näkökulmasta likviditeettiriski on olennaisin laskuperustekorkoisen vakuutuskannan osalta. Yleisesti ottaen merkittävä muutos takaisinostoissa laskuperustekorkoisessa vakuutuskannassa voi vaikuttaa likviditeettiasemaan. Kuitenkin vain suhteellisen pieni osa vakuutus sopimuksista voidaan takaisinostaa ennen aikaisesti. Lisäksi laskuperustekorkoisten vakuutus sopimusten luonne pienentää riskialttiutta, sillä vakuutus sopimuksista syntyvät rahavirrat ovat suhteellisen hyvin ennustettavissa ja riittävä osuus vastaavista sijoitusvaroista on sijoitettuna käteisvaroihin tai lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin. Lisäksi korkosijoitusten määrä ylittää vastuuvelan määrän, ja sijoituksista odotettavissa olevat rahavirrat kattavat ulosvirtaukset keskipitkällä aikavälillä.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on laadittu liitetieto, jossa on yksityiskohtaisempi selvitys Mandatum Lifen merkittävimmistä riskeistä ja riskienhallinnan yleisistä periaatteista.

## Konsernirakenne ja omistus

Sampo Oyj:n varsinainen yhtiökokous hyväksyi 17.5.2023 Sampo Oyj:n osittaisjakautumisen Sampo Oyj:n hallituksen 29.3.2023 hyväksymän ja allekirjoittaman jakautumissuunnitelman mukaisesti. Osittaisjakautumisessa kaikki Mandatum Holding Oy:n osakkeet ja niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä jakautumisessa perustettavalle yhtiölle, Mandatum Oyj:lle.

Sampo Oyj:n osittaisjakautuminen pantiin täytäntöön 1.10.2023, ja jakautumisessa syntyneestä Mandatum Oyj:stä tuli Mandatum-konsernin uusi emoyhtiö. Samanaikaisesti Mandatum eriytettiin Sampo-konsernista. Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön emoyhtiö on Mandatum Holding Oy.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö myi 4.5.2023 aikana omistamansa Kiinteistö Oy Galaxyn kaikki osakkeet Aktiivihallit II KY:lle.

## Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Ei merkittäviä tapahtumia tilikauden vaihtumisen jälkeen.

## Tulevaisuuden näkymät

Laskuperustekorkoisen vastuuvelan voimakkaasta alenemisesta huolimatta sijoitustoiminnan tuloksellisuudella suhteessa vastuuvelan vaateisiin on edelleen keskeinen rooli Yhtiön tuloksen muodostumisessa ja Yhtiön riskeissä. Sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen vaikuttaa keskeisesti pääomamarkkinoiden kehitys. Yhtiön hyvä vakavaraisuusasema ja voimakkaasti aleneva vanha laskuperustekorkoinen vastuovelka yhdessä aktiivisen riskienhallinnan kanssa luovat Yhtiölle hyvät valmiudet kestää markkinaheilahteluja.

Aktiivinen asiakassuhteen hoito näkyi erittäin korkeana tyytyväisyytenä läpi eri asiakassegmenttien sekä asiakasvarojen aikaisempaa korkeampana nettorahavirtana. Korkea asiakastytyväisyys, aktiivisuus asiakassuhteessa ja laajentunut palvelutarjoama antavat Yhtiölle hyvät lähtökohdat vuoteen 2024.

## Osakekannan jaottelu

Osakepääoma muodostuu yhdestä osakesarjasta, A-sarjasta. Kaikilla yhtiön osakkeilla on yhtäläinen osinko- ja äänioikeus. Yhtiön osakkeita on rekisteröity 239 998 kappaletta (239 998) ja niiden kirjanpidollinen vasta-arvo/ osake on 168,19 euroa (168,19). Yhtiön hallituksella ei ole valtuutusta uusmerkintään tai optiovaihtovelkakirjalainan ottamiseen.

## Hallinto

Mandatum Lifen hallinto määräytyy ensisijaisesti vakuutusyhtiölain ja osakeyhtiölain säännösten pohjalta. Tarkemmat määräykset yhtiön hallinnosta ovat yhtiöjärjestyksessä sekä yhtiön hallituksen vahvistamissa sisäisissä toimintaperiaatteissa ja ohjeissa. Ylintä päätösvaltaa käyttää yhtiökokous. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 6.3.2023, ja ylimääräinen yhtiökokous 19.9.2023. Osakkeenomistaja Mandatum Holding Oy on 30.11.2023 tehnyt ainoan osakkeenomistajan päätöksen osingon jakamisesta. Mandatum Lifen hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään neljä ja enintään seitsemän jäsentä. Hallituksen jäsenten lukumäärä vuonna 2023 oli neljä jäsentä.

Mandatum Lifen hallituksen kokoonpano vuonna 2023:

- puheenjohtaja, Sampo Oyj:n sijoitusjohtaja 30.9.2023 saakka, 1.10.2023 alkaen Mandatum Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Patrick Lapveteläinen
- varapuheenjohtaja, Sampo Oyj:n talousjohtaja Knut Arne Alsaker 19.9.2023 saakka

- varapuheenjohtaja, Mandatum Oyj:n toimitusjohtaja Petri Niemisvirta 1.10.2023 alkaen
- Senior Advisor Jarmo Salonen
- OTK Paula Salonen.

Hallitus piti tilikauden aikana 11 kokousta.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi 30.9.2023 saakka Petri Niemisvirta ja 1.10.2023 lähtien Jukka Kurki.

Yhtiön tilintarkastajana toimi Deloitte Oy (tilintarkastusyhteisön vastuullisena tilintarkastajana KHT Reeta Virolainen).

## Hallituksen voitonjakoehdotus

Mandatum Lifen tilikauden kansallisin periaattein laskettu tulos on 218 908 938,14 euroa positiivinen. Voitonjakokelpoiset varat ovat 493 912 890,40 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden tulos siirretään voitto-/tappiotilille ja osinkoa ei jaeta.



# Tilinpäätös 2023

## Tuloslaskelma

Vakuutustekninen laskelma	Liite	1.1–31.12.2023		1.1–31.12.2022	
<b>Vakuutusmaksutulo</b>					
Vakuutusmaksutulo	2, 3	1 685 032 497,01		1 399 359 826,13	
Jälleenvakuuttajien osuus		-11 262 786,38	1 673 769 710,63	-8 952 152,92	1 390 407 673,21
Sijoitustoiminnan tuotot	6		828 428 634,82		644 251 930,90
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	6		770 445 761,09		43 648 300,32
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	4	-1 024 141 797,57		-1 133 672 445,96	
Jälleenvakuuttajien osuus		1 508 476,25	-1 022 633 321,32	652 982,63	-1 133 019 463,33
Korvausvastuun muutos		-13 917 273,07		241 726 037,07	
Jälleenvakuuttajien osuus		0,00	-13 917 273,07	0,00	241 726 037,07
<b>Yhteensä</b>			<b>-1 036 550 594,39</b>		<b>-891 293 426,26</b>
Vakuutusmaksuvastuun muutos		-1 504 187 275,05		679 840 014,41	
Jälleenvakuuttajien osuus		0,00	-1 504 187 275,05	0,00	679 840 014,41
Liikekulut	7		-123 365 459,13		-131 490 972,14
Sijoitustoiminnan kulut	6		-253 791 642,20		-535 569 998,78
Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut	6		-72 755 374,89		-1 073 296 372,54
Vakuutustekniset kulut			0,00		-35 457,32
<b>Vakuutustekninen tulos</b>			<b>281 993 760,88</b>		<b>126 461 691,80</b>

Muu kuin vakuutustekninen laskelma	Liite	1.1–31.12.2023		1.1–31.12.2022	
Muut tuotot					
Muut			-1 350,58		1 000 599,74
<b>Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä</b>			<b>281 992 410,30</b>		<b>127 462 291,54</b>
<b>Voitto/tappio satunnaisten erien jälkeen</b>			<b>281 992 410,30</b>		<b>127 462 291,54</b>
Tuloverot					
Tilikauden verot		-57 891 463,82		-18 404 664,42	
Aikaisempien tilikausien verot		-5 610 809,91		-2 927 931,83	
Laskennalliset verot		418 801,57	-63 083 472,16	-5 834 550,86	-27 167 147,11
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>			<b>218 908 938,14</b>		<b>100 295 144,43</b>

## Tase

VASTAAVAA	Liite		31.12.2023		31.12.2022
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>	14				
Aineettomat oikeudet					
Muut pitkävaikutteiset menot			4 550 940,45		3 142 415,20
<b>Sijoitukset</b>					
Kiinteistösijoitukset	15				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		53 190 928,19		66 324 110,27	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		55 257 500,00		66 352 500,00	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjä			108 448 428,19		132 676 610,27
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjä					
Saman konsernin yritykset					
Osakkeet ja osuudet	20	6 145 000,00		5 295 000,00	
Rahoitusmarkkinavälineet ja lainasaamiset		3 199 292,08		3 799 295,64	
Omistusyhteisyrittäjä					
Osakkeet ja osuudet	20	1 434 080,96	10 778 373,04	3 572 292,25	12 666 587,89
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	18	672 231 231,99		1 050 959 418,52	
Rahoitusmarkkinavälineet		2 477 679 838,17		2 352 863 505,06	
Muut lainasaamiset		45 164 480,91	3 195 075 551,07	83 596 212,62	3 487 419 136,20
<b>Yhteensä</b>			<b>3 314 302 352,30</b>		<b>3 632 762 334,36</b>
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset</b>	22		<b>11 594 104 865,37</b>		<b>9 931 209 883,29</b>
<b>Saamiset</b>					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta			1 594 806,11		2 886 871,93
Jälleenvakuutustoiminnasta			452 463,61		118 505,67
Muut saamiset			84 170 917,48		79 794 415,65
Laskennalliset verosaamiset	30		467 812,59		49 011,02
			<b>86 685 999,79</b>		<b>82 848 804,27</b>
<b>Muu omaisuus</b>					
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto	14	2 100 268,07		2 361 014,67	
Muut aineelliset hyödykkeet		183 746,43	2 284 014,50	183 746,43	2 544 761,10
Rahat ja pankkisaamiset			385 799 456,59		484 414 713,28
			<b>388 083 471,09</b>		<b>486 959 474,38</b>

## Tase

VASTAAVAA	Liite	31.12.2023	31.12.2022
<b>Siirtosaamiset</b>			
Korot ja vuokrat	25	39 628 272,01	24 334 988,09
Muut siirtosaamiset		14 981 327,25	15 747 174,47
<b>Yhteensä</b>		<b>54 609 599,26</b>	<b>40 082 162,56</b>
<b>YHTEENSÄ</b>		<b>15 442 337 228,26</b>	<b>14 177 005 074,06</b>

VASTATTAVAA	Liite	31.12.2023	31.12.2022
<b>Oma pääoma</b>	26		
Osakepääoma		40 364 765,03	40 364 765,03
Ylikurssirahasto		98 858 828,56	98 858 828,56
Vararahasto		29 853 356,95	29 853 356,95
Muut rahastot		11 464 367,36	11 464 367,36
Edellisten tilikausien voitto/tappio		263 539 584,90	538 244 440,47
Tilikauden voitto/tappio		218 908 938,14	100 295 144,43
<b>Yhteensä</b>		<b>662 989 840,94</b>	<b>819 080 902,80</b>
<b>Pääomalainat</b>	29	249 837 444,71	349 637 888,17
<b>Vakuutustekninen vastuuelka</b>			
Vakuutusmaksuvastuu	1 267 063 034,97		1 393 841 646,81
Jälleenvakuuttajien osuus		1 267 063 034,97	1 393 841 646,81
Korvausvastuu	1 528 395 604,67		1 574 744 769,43
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 490 000,00	1 526 905 604,67	-1 490 000,00 1 573 254 769,43
<b>Yhteensä</b>		<b>2 793 968 639,64</b>	<b>2 967 096 416,24</b>
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelka</b>			
Vakuutustekninen vastuuelka	28	11 602 876 039,66	9 911 900 806,27
<b>Velat</b>			
Jälleenvakuutustoiminnasta		10 157 193,88	8 676 368,57
Muut velat		84 951 614,68	82 411 613,46
<b>Yhteensä</b>		<b>95 108 808,56</b>	<b>91 087 982,03</b>
<b>Siirtovelat</b>	31	37 556 454,75	38 201 078,55
<b>YHTEENSÄ</b>	26	<b>15 442 337 228,26</b>	<b>14 177 005 074,06</b>

## Rahoituslaskelma

€	31.12.2023	31.12.2022
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	281 992 410,30	127 462 291,54
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 517 847 456,79	-1 077 830 887,75
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	-655 425 904,55	1 077 957 826,95
Realisoitumattomat kurssivoitot / -tappiot	-10 188 549,73	19 459 677,18
Suunnitelman mukaiset poistot	780 957,35	639 105,80
Korkokulut	66 995 439,45	33 449 018,28
Muut oikaisut	-203 595 205,34	84 798 922,74
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	998 406 604,27	265 935 954,74
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten		
lisäys (-)/vähennys (+)	-52 866 924,46	27 997 595,75
Lyhytaikaisten korottomien velkojen		
lisäys (+ )/vähennys (-)	-4 210 300,02	13 154 787,56
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	941 329 379,79	307 088 338,05
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-69 153 535,07	-31 733 126,63
Maksetut välittömät verot	-62 300 365,05	-17 287 678,13
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	809 875 479,67	258 067 533,29
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>809 875 479,67</b>	<b>258 067 533,29</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-4 874 829 667,09	-4 706 035 547,71
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	4 443 068 110,19	4 386 622 103,24
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 928 736,00	-2 024 674,32
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-433 690 292,90</b>	<b>-321 438 118,79</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lainojen nostot	0,00	195 839,99
Lainojen takaisinmaksut	-99 800 443,46	0,00
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-375 000 000,00	-160 000 000,00
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-474 800 443,46</b>	<b>-159 804 160,01</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-98 615 256,69</b>	<b>-223 174 745,51</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>484 414 713,28</b>	<b>707 589 458,79</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>385 799 456,59</b>	<b>484 414 713,28</b>
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-98 615 256,69</b>	<b>-223 174 745,51</b>

## Liitetiedot

### Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen vakuutusyhtiölakia, Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä antamaa asetusta ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita. Tilinpäätöksessä noudatetaan osakeyhtiö- ja kirjanpitolain säännöksiä ja kirjanpitoasetusta siten kuin vakuutusyhtiölaissa ja STM:n asetuksessa säädetään.

### ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Ulkomaanrahan määräiset saamiset, saamisluonteiset sijoitukset ja velat on muutettu Suomen rahaksi Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä julkaisemaan kurssiin. Muiden sijoitusten osalta on käytetty hankintahetken valuuttakurssia tai sitä alemmaa tilinpäätöspäivän kurssia. Sijoitusomaisuusluonteisten osakkeiden arvostamisessa ei ole eroteltu valuuttakurssin ja markkina-arvon vaikutusta. Saamisten ja sijoitusten valuuttakurssierot esitetään sijoitustoiminnan erissä Muut tuotot ja kulut muista sijoituksista.

### ARVOSTUS JA JAKSOTUS

Hankintamenoon luetaan hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoon. Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu vuokrahuoneistojen perusparannuksia.

Kiinteistöosakkeet esitetään taseessa hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Rakennukset ja rakennelmat esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon suuruisina. Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan käyvän arvon noustessa tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon. Käyttöomaisuusluonteisten kiinteistöinvestointien arvonalennusten kirjaaminen perustuu niiden olennaisuuteen ja pysyvyyteen.

Sijoitusomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan osakkeiden ja osuuksien arvoon siltä osin kuin käypä arvo ylittää kirjanpitoarvon. Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään hankintahinnassaan tai sitä alemmassa käyvässä arvossa, jos arvonalentumista pidetään pysyvänä.

Rahoitusmarkkinavälineitä ovat joukkovelkakirjalainat ja muut rahamarkkinainstrumentit. Ne esitetään taseessa pääsääntöisesti hankintameno määräisinä. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintameno välinen erotus jaksotetaan korkotuottoihin vastaeränä niiden hankintameno. Korkotuotot jaksotetaan efektiivisen koron menetelmällä sopimuksen juoksuajalle. Tällä menetelmällä korkotuotot jaksotetaan rahoitusinstrumentin juoksuajalle tasaisesti suhteessa instrumentin taseessa olevaan pääomaan. Jaksotettua hankintamenoa alennetaan vain muilla kuin yleisen korkotason vaihtelusta johtuvilla arvonalentumisilla ja arvonalennukset palautetaan, mikäli rahoitusmarkkinavälineen käypä arvo myöhemmin nousee yli alennettua hankintameno, enintään alkuperäiseen hankintameno saakka.

Saamiset ja saamisluonteiset sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvossa tai sitä alemmassa käyvässä arvossa. Saamisluonteisten sijoitusten pääomiin liittyvät luottotappiot käsitellään arvonalentumisina.

Vakavaraisuuslaskennan vastuuvelan (Solvenssi II vastuuvélka) korkoriskiä on suojattu johdannais sopimuksilla. Suojaamistarkoituksessa tehdyistä johdannais sopimuksista ei kirjata arvomuutosta tuloslaskelmalle. Mikäli kuitenkin sopimuksen negatiivinen arvomuutos ylittää suojattavan kohteen positiivisen arvomuutoksen, ylitys kirjataan kuluksi. Ylitystä vastaava arvonalennuskirjaus peruutetaan, mikäli se seuraavassa tilinpäätöksessä osoittautuu aiheettomaksi. Muiden

laskuperustekorkoiseen liiketoimintaan liittyvien johdannaissopimusten negatiiviset arvostuserot kirjataan kuluksi, positiivisia arvostuseroja ei kirjata.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuvelan katteena olevat sijoitukset arvostetaan taseessa käypään arvoon ja arvonne muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti tuloksen riveille Sijoitusten realisoitumattomat arvonnousut ja -laskut. Sijoitussidonnaiseen sijoitussalkkuun liittyvät johdannaissopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon.

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten arvonalennukset ja niiden palautukset kirjataan tulosvaikutteisesti tuloksen riveille Sijoitustoiminnan tuotot ja -kulut.

## POISTOT

Aineettomista hyödykkeistä, rakennuksista ja niiden ainesosista sekä kalustosta tehdään suunnitelman mukaiset tasapoistot, jotka perustuvat arvioituun taloudelliseen käyttöaikaan. Mikäli arvio poikkeaa tilinpäätöshetkellä aiemmasta arviosta, poistoaikaa muutetaan vastaavasti.

Aineettomat oikeudet	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3–10 vuotta
Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset	40–60 vuotta
Teollisuus- ja varastorakennukset	30–50 vuotta
Rakennusten ainesosat	10–15 vuotta
IT-laitteet ja autot	3–5 vuotta
Muu kalusto	10 vuotta

Sijoitusomaisuusluonteisten kiinteistöjen rakennuksille kohdistetuista tuloutetuista arvonorotuksista tehdään vuosittain rakennusten keskimääräistä taloudellista käyttöaikaa vastaava suunnitelman mukainen poisto.

## KÄYVÄT ARVOT

Rahoitusvälineiden, joille on luotettavat markkinat, käypänä arvona käytetään julkisen kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusinstrumenttien tilinpäätöspäivän ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Jos rahoitusinstrumentille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritetään osatekijöiden markkinahintojen perusteella. Muille rahoitusvälineille ja talletuksille käypä arvo voidaan määrittää yleisesti hyväksytyjä arvostusmenetelmiä käyttäen, ja mikäli näillä menetelmillä ei saada määritettyä luotettavaa käypää arvoa, käypänä arvona voidaan pitää todennäköistä luovutushintaa, jaksotettua hankintamenoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa.

Muiden vakuutusyhtiöiden osakkeiden, joille ei ole markkina-arvoa, käypänä arvona käytetään varovaisesti arvioitua todennäköistä luovutushintaa tai sen puuttuessa substanssiarvoa. Tytäryritysten osakkeiden käypänä arvona käytetään substanssiarvoa tai jäljellä olevaa hankintamenoa, ja osakkuusyrittysten käypänä arvona substanssiarvoa.

Lainasaamisten ja jälleenvakuutustalletesaamisten käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alemmaa todennäköistä arvoa.

Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden käyvät arvot määritetään kohteittain Finanssivalvonnan määräysten edellyttämällä tavalla perustuen yhtiön omien ja tapauskohtaisesti ulkopuolisten asiantuntijoiden laskelmiin ja lausuntoihin.

## KULUT TOIMINNOITTAIN

Oman organisaation liikekulut sekä poistot kirjataan tuloslaskelmaan toimintokohtaisesti. Osa niistä kohdistetaan suoraan toiminnoille, osa vuosittain tehtävän työaikatutkimuksen perusteella. Näin ollen toimintojen prosentuaalinen osuus vaihtelee vuosittain. Toimintokohtaiset kulut esitetään tuloslaskelmassa liikekuluissa (vakuutusten hankinta- ja hoito- sekä hallintokulut), maksetuissa korvauksissa (korvaustoiminnan hoitokulut) ja sijoitustoiminnan kuluissa (kiinteistö- ja muun sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kulut).

## MUUT TUOTOT JA KULUT

Muissa tuotoissa ja kuluissa esitetään erät, joilla on selvä yhteys yhtiön varsinaiseen liiketoimintaan.

## VEROT JA TILINPÄÄTÖSSIIRROT

### Tuloverot

Tuloslaskelmassa välittömät verot on esitetty suoriteperusteisesti

### Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka ja -saaminen lasketaan verotuksen ja kirjanpidon välisille jaksottamisesta johtuville väliaikaisille eroille sekä arvostamisesta johtuville eroille.

### Tilinpäätössiirtojen kertymä

Kirjanpito- ja verolainsäädännön perusteella voidaan tehdä tulosvaikutteisia varauksia sekä suunnitelman ylittäviä poistoja. Vapaaehtoiset varaukset ja suunnitelman mukaisten poistojen ja elinkeinoverotuksessa sallittujen kokonaispoistojen erotus esitetään omana eränään tuloslaskelman erässä tilinpäätössiirrot ja kertynyt erotus taseessa tilinpäätössiirtojen kertymänä. Tilinpäätössiirrot ja niiden kertymä esitetään niistä johtuvaa laskennallista verovelkaa vähentämättä.

### Vastuovelka

Vakuutus sopimuksista aiheutuva vastuu kirjataan vastuuelaksi. Sen muodostavat vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu. Henkivakuutustoiminnan vastuuelan laskennassa käytetään erilaisia menetelmiä, jotka sisältävät oletuksia muun muassa kuolevuudesta, sairastuvuudesta, sijoitusten tuottotasosta, vastaisista liikekuluista ja vahinkojen selviämisestä.

Vakuutusmaksuvastuu lasketaan ensivakuutuksessa vakuutuskohtaisesti ja jälleenvakuutuksessa antavan yhtiön ilmoituksen perusteella tai yhtiön omien laskuperusteiden mukaan.

Vastuuelan diskonttauksessa saa käyttää enintään viranomaisen hyväksymää enimmäiskorkoa. Vastuuelkaa diskontattaessa on käytetty samaa tai alempaa korkoa kuin maksua laskettaessa. Ensivakuutuksen maksuperusteissa käytetty laskuperustekorko ts. sopimuksille alkamishetkellä taattu vähimmäistuottotakuu vaihtelee vakuutusten alkamisajankohdan perusteella nolasta 4,5 prosenttiin. Mandatum Life on käyttänyt sopimusten ansaittujen etujen vastuuelan diskonttauksessa enimmäiskorkoa 3,5 prosenttia sopimusten päättymisiin saakka. Lisäksi Mandatum Life on alentanut enimmäiskoroksi 0,25 prosenttia vuosiksi 2024–2025 ja 0,75 prosenttia vuodeksi 2026. Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen, muusta vakuutuskannasta eriytetyn, ryhmäeläkevakuutuskannan ansaittujen etujen vakuutusvelka on diskontattu 0,0 prosentilla. Vastuuelan diskonttauskoron ja pääosin 4,5 ja 3,5 prosentin vähimmäistuottotakuun eron takia vastuuelkaan on lisätty laskuperustekorona täydennysvastuuta.

Kuolevuusoletuksilla on olennainen vaikutus vastuun määrään erityisesti ryhmäeläkevakuutuksessa, jonka vastuu muodostaa noin 25 prosenttia vastuuelasta. Ryhmäeläkkeen vastuun laskennassa käytetään kohorttikuolevuutta, joka huomioi vakuutetun

iän ja sukupuolen lisäksi myös syntymävuoden. Kohorttikuolevuus olettaa elinajan odotteen kasvavan yhdellä vuodella kymmenen vuoden aikavälillä.

Sijoitussidonnaisten sopimusten velat ja katteena olevat varat on sovitettu yhteen. Tuloslaskelman ja taseen liitteissä on annettu velkojen ja varojen määrät.

Korvausvastuu kattaa tulevaisuudessa suoritettavat korvaukset kaikista jo tapahtuneista vakuutustapahtumista. Korvausvastuuseen sisältyvät myös kaikki korvausten hoitokulut. Ensivakuutuksen korvausvastuuta laskettaessa vain alkaneiden eläkkeiden korvausvastuussa käytetään diskonttausta. Tulevan jälleenvakuutuksen korvausvastuu perustuu antavan yhtiön ilmoitukseen ja arvioon vielä tilittämättä olevasta korvauskulusta.

### **Vastuuvelan riittävyystesti**

Vastuuvelan riittävyystesti tehdään erikseen kaikista sopimuskannoista, ja täydennystarvetta tarkastellaan koko vastuuvelan riittävyden perusteella. Muuhun kuin sijoitussidonnaiseen vastuuvelkaan kohdistuva testi sisältää kaikki odotettavissa olevat sopimuksiin perustuvat rahavirrat. Sopimuksiin perustuviin rahavirtoihin kuuluvat odotettavissa olevat vakuutusmaksut, korvaukset, lisäedut ja liikekulut. Korvauksissa on arvioitu takaisinostot ja muut vakuutustapahtumat historiatietoihin perustuen. Korvausmäärät pitävät sisällään sekä sopimusten laskuperustekorona että arvion tulevista lisäeduista. Rahavirtojen pääoma-arvot diskontataan tilinpäätöshetken käyttäen euromääristä swap-korkokäyrää.

Sijoitussidonnaisen liikkeen testissä lasketaan riski- ja liikekuluylijäämien pääoma-arvot vastaavalla tavalla. Mikäli sijoitussidonnaisen ja muun liikkeen vastuuvelan yhteismäärä edellyttää täydentämistä, kasvatetaan vastuuvelkaa tulosvaikutteisesti testin osoittamalla määrällä.

### **Kohtuusperiaate**

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutuksessa on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutus sopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottaman ylijäämän perusteella myönnettäviin lisäetuihin. Mikäli vakavaraisuusvaatimukset eivät ole esteenä, kohtuullinen osa ylijäämästä on palautettava lisäetuina näille vakuutuksille.

Mandatum Lifen tavoitteena on antaa pitkällä aikavälillä alkuperäisen vakuutuskannan voitonjakoon oikeutetuille vakuutussäästöille ennen kuluja ja veroja kokonaisuhyvitys, joka olisi vähintään kunakin hetkenä matalariskisimpinä pidettävien pitkien korkosijoitusten korkotason mukainen. Tämän hetken tulkinnan mukaisesti Saksan valtion joukkovelkakirjalainat olisivat lähimpänä riskitöntä pitkää korkosijoitusta. Toistaiseksi kuitenkin kokonaisuhyvityksen tavoitetasona on säästövakuutusten osalta 5 vuoden ja eläkevakuutusten osalta 10 vuoden Suomen valtion joukkovelkakirjalainan korkotasoa vastaava tuotto. Kokonaisuhyvitys muodostuu laskuperustekorosta ja vuosittain määrättävistä lisäeduista. Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen. Yhtiön vakavaraisuusasema pyritään pitämään sellaisena, että se ei rajoita lisäetujen antamista vakuutuksenottajille eikä omistajille suunnattavaa voitonjakoa. Vakuutuksille hyvitetty takuutuotto on pitkällä aikavälillä ja myös vuonna 2023 ylittänyt tavoitetason kaikkien vakuutustuotteiden osalta. Tarkemmin periaate on selostettu yhtiön verkkosivuilla.

Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 Mandatum Lifeen siirtyneen muusta Mandatum Lifen vakuutuskannasta eriytetyn ryhmävakuutuskannan kokonaisuhyvitys perustuu vakuutuskannan luovutus suunnitelmassa sovittuun voitonjakomalliin. Eriytetyn ryhmäeläkevakuutuskannan voitonjakopolitiikka on kuvattu tarkemmin yhtiön verkkosivuilla.

### **Eläkejärjestelyt**

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Lisäksi on vakuutusyhtiössä hoidettuja lisäeläketurvajärjestelyjä. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.



## Tuloslaskelman liitetiedot

### 1. Konsernia koskevat tiedot

Yhtiö kuuluu Mandatum Oyj -konsernin alakonserniin Mandatum Holding. Mandatum Holding -alakonsernin emoyhtiö on Mandatum Holding Oy, kotipaikka Helsinki. Mandatum Holdingin sekä Mandatum Oyj:n konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa Mandatumin pääkonttorista, Bulevardi 56, 00120 Helsinki.

### 2. Vakuutusmaksutulo

€	2023	2022
Ensivakuutus		
Kotimaasta	1 685 032 497,01	1 389 378 816,79
ETA-valtioista		9 945 808,58
Jälleenvakuutus		35 200,76
<b>Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>	<b>1 685 032 497,01</b>	<b>1 399 359 826,13</b>

### 3. Ensivakuutuksen vakuutusmaksutulo

€	2023	2022
Henkivakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen henkivakuutus	73 643 119,71	81 927 928,32
Muu yksilöllinen henkivakuutus	46 022 860,93	45 350 751,02
Sijoitussidonnainen kapitalisaatiosopimus	1 334 563 460,63	1 065 180 544,29
Muu kapitalisaatiosopimus	0,00	1 749,98
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	10 192 166,10	8 861 514,83
Muu ryhmähenkivakuutus	15 766 141,09	14 092 077,75
<b>Yhteensä</b>	<b>1 480 187 748,46</b>	<b>1 215 414 566,19</b>
Eläkevakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen eläkevakuutus	51 828 631,92	52 191 255,54
Muu yksilöllinen eläkevakuutus	3 438 212,14	3 974 460,51
Sijoitussidonnainen ryhmäeläkevakuutus	92 784 851,26	94 673 950,30
Muu ryhmäeläkevakuutus	56 793 053,23	33 070 392,83
<b>Yhteensä</b>	<b>204 844 748,55</b>	<b>183 910 059,18</b>
<b>Ensivakuutuksen maksutulo yhteensä</b>	<b>1 685 032 497,01</b>	<b>1 399 324 625,37</b>
Jatkuvat vakuutusmaksut	276 776 015,28	248 719 850,46
Kertamaksut	1 408 256 481,73	1 150 604 774,91
<b>Ensivakuutuksen maksutulo yhteensä</b>	<b>1 685 032 497,01</b>	<b>1 399 324 625,37</b>
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	132 212 433,49	105 350 946,92
Vakuutusmaksut sijoitussidonnaisesta vakuutuksesta	1 552 820 063,52	1 293 973 678,45
<b>Ensivakuutuksen maksutulo yhteensä</b>	<b>1 685 032 497,01</b>	<b>1 399 324 625,37</b>

**4. Maksetut korvaukset**

€	2023	2022
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	637 819 021,81	715 845 791,91
Eläkevakuutus	386 322 775,76	416 901 164,29
Yhteensä	1 024 141 797,57	1 132 746 956,20
Jälleenvakuutus		925 489,76
Maksetut korvaukset yhteensä	<b>1 024 141 797,57</b>	<b>1 133 672 445,96</b>
Josta:		
Takaisinostot	547 065 660,55	629 022 376,79
Säästösummien takaisinmaksut	4 692 645,76	7 588 321,92
Muut	472 383 491,26	497 061 747,25
Yhteensä	<b>1 024 141 797,57</b>	<b>1 133 672 445,96</b>
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	666 127 374,86	759 742 447,77

**5. Tilikautena varattujen henki- ja eläkevakuutuksen lisätujen vaikutus vakuutustekniseen tulokseen**

€	2023	2022
<b>Etumerkit tulosvaikutuksen mukaan +/-</b>		
Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen kannan osuus sijoitustoiminnan tuotosta, joka ylittää vastuuvelan tuottovaateen	-19 117 492,98	-11 339 747,33
Annetut asiakashyvitykset 1.1. v + 1	-2 940 223,71	0,00
Korkohyvitykset	-1 527 455,74	-992 016,97
Yksilöllisen henkivakuutuksen tilivuonna maksetut kuolemanvaraturvien lisäedut	-804 708,81	-671 778,46
Ryhmähenkivakuutuksen tilivuonna maksetut kuolemanvaraturvien lisäedut	-470 953,22	-147 733,57
Annetut maksualennukset, ryhmähenkivakuutus	-14 660 315,40	-11 801 729,78
Yksilöllisen henkivakuutuksen sopimuslennukset	-1 861 538,15	-1 691 212,87
Henkilöstö- ja kampanjaedut	0,00	-348 993,90
Vastaisten lisätujen vastuun muutoksen tulosvaikutus	-25 962 990,68	-275 680,52
<b>Yhteensä</b>	<b>-67 345 678,68</b>	<b>-27 268 893,40</b>

## 6. Sijoitustoiminnan nettotuotto

€	2023	2022
<b>SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT</b>		
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin		
Korkotuotot	267 660,52	-47 475,89
Muut tuotot	3 288 474,96	2 587 452,12
<b>Yhteensä</b>	<b>3 556 135,48</b>	<b>2 539 976,23</b>
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Osinkotuotot kiinteistörahastoilta	8 762 926,68	9 145 534,99
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	2 047 282,32	2 173 889,04
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	13 201 772,19	13 661 926,49
<b>Yhteensä</b>	<b>24 011 981,19</b>	<b>24 981 350,52</b>
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	176 459 632,03	221 532 301,65
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	242 332 321,70	120 551 674,55
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	124 500 103,78	124 006 781,41
<b>Yhteensä</b>	<b>543 292 057,51</b>	<b>466 090 757,61</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>570 860 174,18</b>	<b>493 612 084,36</b>
Arvon alentumisten palautukset	7 536 032,72	17 096 798,70
Myyntivoitot	250 032 400,60	132 797 483,14
Myyntivoitot kiinteistörahastoista	27,32	745 564,70
<b>Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>828 428 634,82</b>	<b>644 251 930,90</b>
<b>SIJOITUSTOIMINNAN KULUT</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista	-12 763 535,44	-15 192 057,69
Kulut muista sijoituksista	-77 794 930,36	-203 179 442,80
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut saman konsernin yrityksille	3 467 628,87	-4 063 666,67
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut muille kuin saman konsernin yrityksille	-70 463 068,32	-29 385 351,61
<b>Yhteensä</b>	<b>-157 553 905,25</b>	<b>-251 820 518,77</b>
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-49 800 514,37	-65 406 553,43
Myyntitappiot	-46 437 222,58	-218 342 926,58
<b>Sijoitustoiminnan kulut yhteensä</b>	<b>-253 791 642,20</b>	<b>-535 569 998,78</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen realisoitumattomia arvon muutoksia</b>	<b>574 636 992,62</b>	<b>108 681 932,12</b>
Sijoitusten realisoitumattomat arvon nousut	770 445 761,09	43 648 300,32
Sijoitusten realisoitumattomat arvon laskut	-72 755 374,89	-1 073 296 372,54
<b>Yhteensä</b>	<b>697 690 386,20</b>	<b>-1 029 648 072,22</b>

**6. Sijoitustoiminnan nettotuotto**

€	2023	2022
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	<b>1 272 327 378,82</b>	<b>-920 966 140,10</b>
<b>Sijoitustoiminnan tuottoihin ja kuluihin sisältyvät</b>		
Muut sijoitustoiminnan kurssivoitot/-tappiot	31 358 935,08	18 463 329,99
<b>SIJOITUSSIDONNAISTEN VAKUUTUSTEN OSUUS SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTOISTA</b>		
Sijoitustoiminnan tuotot	372 187 302,58	300 614 426,27
Sijoitustoiminnan kulut	-89 843 063,90	-273 588 327,55
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen sijoitusten realisoitumattomia arvon muutoksia</b>	<b>282 344 238,68</b>	<b>27 026 098,72</b>
Sijoitusten realisoitumattomat arvon nousut	770 445 761,09	43 648 300,32
Sijoitusten realisoitumattomat arvon laskut	-72 755 374,89	-1 073 296 372,54
	697 690 386,20	-1 029 648 072,22
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	980 034 624,88	-1 002 621 973,50

**7. Tuloslaskelman erä liikekulut**

€	2023	2022
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	34 093,96	2 542 213,72
Tulevan jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet	0,00	14 382,56
Muut vakuutusten hankintamenot	17 722 900,59	19 457 697,95
<b>Yhteensä</b>	<b>17 756 994,55</b>	<b>22 014 294,23</b>
Vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutos (+/-)		
Vakuutusten hoitokulut	98 321 928,57	99 214 825,71
Hallintokulut	15 626 643,92	16 513 050,39
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet (-)	-8 340 107,91	-6 251 198,19
<b>Yhteensä</b>	<b>123 365 459,13</b>	<b>131 490 972,14</b>

**8. Kokonaisliikekulut toiminnoittain**

€	2023	2022
Maksetut korvaukset	7 945 305,34	8 556 370,20
Liikekulut	123 365 459,13	131 490 972,14
Sijoitustoiminnan hoitokulut	20 278 657,53	17 356 300,37
<b>Yhteensä</b>	<b>151 589 422,00</b>	<b>157 403 642,71</b>

**9. Tilintarkastajan palkkiot**

€	2023	2022
<b>Tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy</b>		
Tilintarkastus	324 113,00	278 862,00
Muut palvelut	15 835,00	31 495,00
<b>Yhteensä</b>	<b>339 948,00</b>	<b>310 357,00</b>

**10. Henkilökulut ja henkilöstö**

€	2023	2022
Palkat ja palkkiot	13 077 965,11	17 616 180,64
Eläkekulut	2 173 572,01	2 100 985,72
Muut henkilösivukulut	1 546 716,32	1 009 128,89
<b>Yhteensä</b>	<b>16 798 253,44</b>	<b>20 726 295,25</b>

**11. Johdon palkat ja palkkiot, eläkesitoumukset, rahalainat ja niiden ehdot sekä vakuudet ja vastuusitoumukset**

€	2023	2022
Toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, hallituksen jäsenet ja varajäsenet		
Palkat ja palkkiot	994 056,12	1 610 434,60
<b>Yhteensä</b>	<b>994 056,12</b>	<b>1 610 434,60</b>

Toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta. Lähipiirilainoja ei ole.

**12. Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana**

€	2023	2022
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	99	130

**13. Olennaiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden muutokset ja aikaisempia tilikausia koskevien virheiden korjaukset sekä vastuovelkaa koskevan arvion muutokset**

€	2023	2022
<b>Vastuuelan laatimisperiaatemuutosten vaikutus vastuuelassa:</b>		
Laskuperustekorona täydennysvastuun muutos:	-63 032 256,14	-77 798 493,54
Annetut asiakashyvitykset 1.1. v + 1	2 940 223,71	348 993,90
Ryhmäeläkevakuutusten edellisen vuoden vuosilaskennasta aiheutuvat korjaukset	-3 008 597,97	-6 896 792,19
Vastaisten lisätetujen vastuun muutos	17 913 750,46	13 467 433,53
<b>Yhteensä</b>	<b>-45 186 879,95</b>	<b>-62 580 190,11</b>

Ryhmäeläkevakuutusten edellisen vuoden vuosilaskennasta aiheutuvat korjaukset liittyen vastuuelan arvioiden muutoksiin on päätetty esittää liitetiedoissa. Poistettu rivi Suomi-yhtiöstä 30.12.2024 siirtyneen kannan varaus ylimääräistä eläkettä varten epäolennaisena.

## Taseen liitetiedot

### 14. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset 2023

€	Muut pitkävaikutteiset menot	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	5 881 543,02	4 555 388,89	10 436 931,91
Lisäykset	1 826 891,23	101 844,77	1 928 736,00
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>7 708 434,25</b>	<b>4 657 233,66</b>	<b>12 365 667,91</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-2 739 127,82	-2 194 374,22	-4 933 502,04
Tilikauden poistot	-418 365,98	-362 591,37	-780 957,35
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-3 157 493,80</b>	<b>-2 556 965,59</b>	<b>-5 714 459,39</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>4 550 940,45</b>	<b>2 100 268,07</b>	<b>6 651 208,52</b>

### 15. Kiinteistösijoitusten muutokset 2023

€	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	90 571 495,82	66 352 500,00
Lisäykset	5 550 000,00	
Vähennykset	-4 978 862,84	-11 095 000,00
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>91 142 632,98</b>	<b>55 257 500,00</b>
Arvon alentumiset 1.1.	-24 247 385,55	
Tilikauden arvonalentumiset	-13 943 146,10	
Arvon alentumisten palautukset	238 826,86	
<b>Arvon alentumiset 31.12.</b>	<b>-37 951 704,79</b>	
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>53 190 928,19</b>	<b>55 257 500,00</b>

### 16. Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

€	2023	2022
Jäljellä oleva hankintameno	3 155 827,14	3 155 827,14
Kirjanpitoarvo	3 155 827,14	3 155 827,14
Käypä arvo	4 260 000,00	3 460 000,00

## 17. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

€	31.12.2023			31.12.2022		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Kiinteistösijoitukset</b>						
Kiinteistöt	0,00	0,00	0,00	337 875,31	337 875,31	400 000,00
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	53 190 928,19	53 190 928,19	96 276 381,09	65 986 234,96	65 986 234,96	110 787 906,11
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	55 257 500,00	55 257 500,00	55 257 500,00	66 352 500,00	66 352 500,00	66 352 500,00
<b>Yhteensä</b>	<b>108 448 428,19</b>	<b>108 448 428,19</b>	<b>151 533 881,09</b>	<b>132 676 610,27</b>	<b>132 676 610,27</b>	<b>177 540 406,11</b>
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	6 145 000,00	6 145 000,00	6 145 000,00	5 295 000,00	5 295 000,00	5 295 000,00
Lainasaamiset	3 199 292,08	3 199 292,08	3 201 748,63	3 799 295,64	3 799 295,64	3 801 917,80
<b>Yhteensä</b>	<b>9 344 292,08</b>	<b>9 344 292,08</b>	<b>9 346 748,63</b>	<b>9 094 295,64</b>	<b>9 094 295,64</b>	<b>9 096 917,80</b>
<b>Sijoitukset osakkuusyrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	1 434 080,96	1 434 080,96	1 434 080,96	3 572 292,25	3 572 292,25	3 572 292,25
<b>Yhteensä</b>	<b>1 434 080,96</b>	<b>1 434 080,96</b>	<b>1 434 080,96</b>	<b>3 572 292,25</b>	<b>3 572 292,25</b>	<b>3 572 292,25</b>
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	672 231 231,99	672 231 231,99	961 486 862,00	1 050 959 418,52	1 050 959 418,52	1 451 258 338,97
Rahoitusmarkkinavälineet	2 477 679 838,15	2 477 679 838,15	2 452 321 206,86	2 352 863 505,04	2 352 863 505,04	2 214 590 620,15
Muut rahoitusmarkkinavälineet	0,02	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00
Kiinnelainasaamiset	0,02	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00
Muut lainasaamiset	45 164 480,89	45 164 480,89	46 139 195,24	83 596 212,60	83 596 212,60	85 251 988,28
<b>Yhteensä</b>	<b>3 195 075 551,07</b>	<b>3 195 075 551,07</b>	<b>3 459 947 264,10</b>	<b>3 487 419 136,20</b>	<b>3 487 419 136,20</b>	<b>3 751 100 947,40</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>3 314 302 352,30</b>	<b>3 314 302 352,30</b>	<b>3 622 261 974,78</b>	<b>3 632 762 334,36</b>	<b>3 632 762 334,36</b>	<b>3 941 310 563,56</b>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	31 104 264,81			20 204 035,76		
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<b>307 959 622,48</b>			<b>308 548 229,20</b>

**18. Yhtiön omistamat muiden yhtiöiden osakkeet ja osuudet LP 31.12.2023**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
<b>OSAKKEET</b>					
Adidas Ag	Saksa	9 419	1 734 603,04	1 734 603,04	0,01 %
Befesa Sa	Luxemburg	54 700	1 925 440,00	1 925 440,00	0,14 %
Daimler Truck Ho	Saksa	23 341	794 060,82	555 766,66	0,00 %
Danone	Ranska	52 424	3 076 240,32	3 076 240,32	0,01 %
Dnb Asa	Norja	73 313	1 408 799,25	1 307 917,28	0,00 %
Dobank Spa	Italia	237 175	812 324,38	812 324,38	0,30 %
Elecster Oyj	Suomi	117 000	524 160,00	445 891,03	6,43 %
F-Secure Corp	Suomi	4 076 197	8 295 060,90	5 458 088,79	2,33 %
F-Secure Oyj	Suomi	4 300 000	4 454 800,00	4 454 800,00	2,44 %
Gea Group Ag	Saksa	91 197	3 437 214,93	2 278 607,08	0,05 %
Glaxosmithkline	Yhdistynyt kuningaskunta	211 528	3 529 807,33	3 529 807,33	0,01 %
Haleon Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	265 788	983 726,03	889 260,48	0,00 %
Huhtamaki Oyj	Suomi	167 997	6 170 529,81	4 260 232,53	0,16 %
Infineon Tech	Saksa	105 116	3 973 384,80	2 529 177,65	0,01 %
Jde Peet'S Nv	Alankomaat	62 706	1 527 518,16	1 527 518,16	0,01 %
Kaleva	Suomi	5 000	1 033 306,33	1 049 839,16	10,00 %
Kuehne Nagel-R	Sveitsi	9 803	3 067 936,72	1 210 085,70	0,01 %
Lamor Corp Oyj	Suomi	1 640 918	4 758 662,20	4 758 662,20	5,97 %
Lassila Tikan	Suomi	1 490 809	14 609 928,20	10 509 145,22	3,84 %
Lemonsoft Oyj	Suomi	416 247	2 505 806,94	2 505 806,94	2,24 %
Leverator	Suomi	114 286	11 428,60	11 428,60	11,11 %
Lifeline Spac-A	Suomi	490 000	4 802 000,00	4 802 000,00	3,92 %
Mercedes-Benz Gr	Saksa	19 007	1 188 887,85	1 183 149,24	0,00 %
Mitigram Ab	Ruotsi	63 843	2 514 364,73	2 514 364,73	11,25 %
Modulight Oy	Suomi	755 052	886 431,05	886 431,05	1,77 %
Moncler Spa	Italia	49 740	2 770 518,00	1 884 038,41	0,02 %
Musti Group Oy	Suomi	187 608	4 900 320,96	2 457 342,57	0,56 %
Nanoform Finland Oy	Suomi	4 095 122	6 490 768,37	6 102 297,49	5,22 %
Nordea Bank Abp	Suomi	388 738	4 363 972,79	4 230 310,65	0,01 %
Optomed Oyj	Suomi	410 922	1 526 575,23	1 526 575,23	2,27 %
Outotec Oyj	Suomi	1 047 458	9 605 189,86	4 869 853,85	0,13 %
Partners Group J	Sveitsi	1 633	2 138 242,44	1 293 505,02	0,01 %
Reckitt Benckise	Yhdistynyt kuningaskunta	66 761	4 163 680,11	4 163 680,11	0,01 %
Recordati Spa	Italia	88 180	4 305 829,40	3 082 100,03	0,04 %
Rio Tinto Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	40 263	2 706 592,79	1 793 736,20	0,00 %
Roche Hldg-Genus	Sveitsi	14 766	3 898 798,06	3 592 748,81	0,00 %
Siemens Healthin	Saksa	81 611	4 292 738,60	3 096 320,63	0,01 %
Sitowise Group P	Suomi	258 566	822 239,88	822 239,88	0,72 %
Spinnova Oyj	Suomi	523 000	1 252 585,00	1 252 585,00	1,00 %
Stellantis Nv	Alankomaat	87 597	1 852 676,55	1 222 859,08	0,00 %
Tallinna Sadam A	Viro	786 845	887 561,16	887 561,16	0,30 %



	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Teleste Oyj	Suomi	1 679 200	4 533 840,00	4 533 840,00	8,84 %
Unilever Plc Eur	Yhdistynyt kuningaskunta	98 517	4 320 463,04	3 993 486,16	0,00 %
Upm-Kymmene Oyj	Suomi	201 363	6 858 423,78	4 747 657,70	0,04 %
Vaisala Oyj-A Sh	Suomi	400 000	15 880 000,00	2 323 038,51	1,35 %
Vaisala Oyj-K Sh	Suomi	274 800	10 909 560,00	2 201 801,99	4,08 %
Valmet Corp	Suomi	250 000	6 527 500,00	5 185 600,63	0,14 %
Verkkokauppa.Com	Suomi	2 080 828	5 399 748,66	5 399 748,66	4,59 %
Zalando Se	Saksa	36 406	780 908,70	780 908,70	0,01 %
MUUT OSAKKEET			1 654 170,10	1 297 099,25	
<b>Osakkeet yhteensä</b>			<b>190 869 325,87</b>	<b>136 957 523,29</b>	

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>RAHASTO-OSUUDET</b>				
Dcf Fund li-Baltic States-C	Suomi	2 830	4 512 210,15	3 637 871,20
Forest Fund	Guernsey	1 424 072	4 239 997,17	4 239 997,17
Kjk Fund lii Sca	Luxemburg	11 998	11 425 599,19	11 425 599,19
Lx MI Eurosmceq Ucits Fs I Eur	Luxemburg	97 109	25 602 243,04	16 058 008,53
Lx MI Manutfund Ucits X Usd	Luxemburg	30 000	3 519 825,34	2 598 113,11
Lx MI Nhytotalfund Ucits G Eur	Luxemburg	155 291	19 176 757,99	15 000 000,00
Mandatum Gi Loan Fund M	Luxemburg	486 103	52 192 829,72	48 610 254,00
Mfs Mer-European Value-Z1Eur	Luxemburg	46 759	17 278 344,29	4 109 833,53
New Russian Generation B	Caymansaaret	3 107 933	590 647,83	590 647,83
Pyn Elite	Suomi	34 854	14 010 030,00	10 187 719,93
Schroder Int E Asia-lz	Luxemburg	490 390	27 149 876,56	27 149 876,56
MUUT RAHASTO-OSUUDET			3 952 014,08	1 045 905,50
<b>Rahasto-osuudet yhteensä</b>			<b>183 650 375,36</b>	<b>144 653 826,55</b>

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>				
Activa Capital Ii	Ranska	807 792	880 274,14	807 792,00
Albacore Partners I	Irlanti	17 987 784	29 294 000,00	17 987 784,05
Amanda V East	Suomi	1 726 869	1 747 324,00	1 726 869,41
Amber Trust Ii Sca Ns	Luxemburg	1 175 649	1 500 324,96	1 175 649,16
Avenue Energy Fund	Yhdysvallat	9 079 867	13 850 496,83	8 200 167,90
Broad St Loan Partners 2013	Yhdistynyt kuningaskunta	1 221 755	1 117 937,56	1 069 222,90
Broad St Loan Partners Iii	Caymansaaret	12 297 195	13 966 865,32	10 729 164,80
Broad St Real Estate Credi Iii	Caymansaaret	10 463 557	9 326 951,13	9 326 951,13
Broad St Real Estate Credit Ii	Caymansaaret	1 130 207	835 032,58	835 032,58
Capman Buyout Ix	Guernsey	1 072 958	1 072 957,54	1 072 957,54
Cordet Direct Lending Fund	Luxemburg	7 454 467	20 833 398,05	7 454 466,76
East Capital Property Fund Ns	Ruotsi	1 032 161	1 032 160,57	1 032 160,57
Eequity Iii	Ruotsi	25 974 250	2 178 688,99	2 178 688,99
Eq Pe Vi North Lp	Suomi	5 126 959	4 950 327,44	4 950 327,44
Eq Credit Ii	Guernsey	1 707 323	1 878 662,00	1 707 323,31
Eq Credit Iii	Yhdistynyt kuningaskunta	7 260 617	7 287 380,89	7 260 616,78
Eq Kfzteile24	Yhdistynyt kuningaskunta	9 375 000	1 571 586,56	1 571 586,56
Eq VIII	Luxemburg	15 093 715	21 570 414,10	15 093 714,58
European Capital	Yhdistynyt kuningaskunta	5 216 533	6 244 037,63	5 216 532,58
Fortress Credit Iii	Caymansaaret	1 242 770	3 687 088,51	1 021 550,84
Fortress Credit Iv	Caymansaaret	12 129 779	20 669 245,20	10 696 235,11
Hps Specialty Loan	Caymansaaret	31 559 674	31 803 029,40	27 890 373,70
Lunar Capital Iii	Caymansaaret	1 836 027	1 661 562,90	1 455 978,09
Mg Debt Opportunities Fund Ii	Irlanti	1 061 071	1 028 951,21	1 028 951,21
Mount Kellet Ii	Caymansaaret	2 745 846	2 484 928,51	2 048 112,26
Njord Partners	Luxemburg	9 433 014	12 799 457,00	9 433 013,64
Petershill Ii Fund	Caymansaaret	28 618 898	31 344 560,20	24 732 177,94
Rocket Internet	Luxemburg	18 982 951	34 652 475,69	17 109 966,71
Verdane Capital Ix	Ruotsi	90 164 152	5 894 424,19	5 894 424,19
Verdane Capital VIII	Tanska	30 620 136	5 048 492,18	3 202 590,26
Verdane Edda	Ruotsi	31 047 802	4 353 104,81	2 954 694,46
Victory Park Ii	Caymansaaret	9 593 717	2 944 170,60	2 944 170,60
Eequity Iv	Ruotsi	37 654 120	5 566 015,23	3 483 880,79
Eq Pe Sf Ii	Suomi	4 785 185	4 942 315,00	4 785 185,19
Verdane Garden Invest	Ruotsi	10 378 351	66 742 548,00	10 378 350,84
Capricorn Technology Impact	Caymansaaret	9 331 416	6 924 720,41	6 924 720,41
Fortress Credit V	Caymansaaret	17 247 680	23 672 118,55	15 347 428,42
Verdane Capital X	Ruotsi	93 459 706	14 878 303,98	9 025 256,87
Broad St Loan Partners Iv	Caymansaaret	21 081 427	20 526 742,08	18 671 558,65
Capman Growth Eq Fund Ii	Suomi	5 943 263	6 471 166,07	5 943 263,43
Hps Specialty Loan V	Luxemburg	40 921 159	38 725 630,77	35 363 998,04

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
MI Private Equity	Suomi	20 279 155	35 105 642,38	20 279 155,28
Psf Pension Superfund Cr	Guernsey	8 094 357	7 961 827,28	7 961 827,28
Rocket Internet li	Luxemburg	19 352 988	12 246 742,08	12 246 742,08
Albacore Partners Iii	Irlanti	15 500 000	13 562 000,00	13 562 000,00
Verdane Edda li	Ruotsi	3 894 988	4 765 972,59	3 894 988,46
Arcmont Direct Lending Iv Wp	Luxemburg	1 685 864	1 797 096,26	1 685 863,90
Icg Strategic Equity Iv	Luxemburg	890 911	965 297,18	865 330,25
Incus Capital Iv	Luxemburg	1 004 697	1 051 744,91	1 004 696,53
Kkr Abfp	Luxemburg	1 012 428	935 062,77	935 062,77
West Street Re Iv	Luxemburg	1 800 000	1 627 128,73	1 627 128,73
Whitehorse Lp V	Kanada	851 766	768 460,93	768 460,93
Mam Growth Equity li Ky C	Suomi	1 537 104	1 322 510,52	1 322 510,52
West Street Loan P V	Luxemburg	2 057 000	1 838 095,47	1 838 095,47
MUUT PÄÄOMARAHASTOT			15 059 708,91	2 895 129,26
<b>Pääomarahastot yhteensä</b>			<b>586 967 160,79</b>	<b>390 619 882,15</b>
<b>Sijoitukset muissa osakkeissa ja osuuksissa yhteensä</b>			<b>961 486 862,02</b>	<b>672 231 231,99</b>

**19. Yhtiön omistamat muiden yhtiöiden osakkeet ja osuudet UL 31.12.2023**

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
<b>OSAKKEET</b>					
Koninklijke Ahold NV	Alankomaat	115 997	3 017 661,96	3 017 661,96	0,01
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	Espanja	244 361	4 547 558,21	4 547 558,21	0,20
Grenergy Renovables	Espanja	111 255	3 809 371,20	3 809 371,20	0,36
Iberdrola SA	Espanja	42 920	509 460,40	509 460,40	0,00
Verbund AG	Itävalta	44 673	3 754 765,65	3 754 765,65	0,03
Aroundtown SA	Kypros	648 166	1 604 210,85	1 604 210,85	0,04
Eurofins Scientific SE	Luxemburg	14 463	853 027,74	853 027,74	0,01
Capriel Investments S.A.	Luxemburg	2 725	629 134,38	629 134,38	0,91
Mowi ASA	Norja	77 012	1 246 935,99	1 246 935,99	0,01
Storebrand ASA	Norja	255 561	2 047 125,35	2 047 125,35	0,05
Yara International ASA	Norja	42 898	1 378 475,83	1 378 475,83	0,02
Bakkafrost P/F	Norja	26 470	1 252 794,80	1 252 794,80	0,04
Scatec Solar ASA	Norja	221 682	1 620 139,34	1 620 139,34	0,14
Nordic Semiconductor ASA	Norja	166 430	1 865 591,39	1 865 591,39	0,09
SpareBank 1 SMN	Norja	103 611	1 307 062,84	1 307 062,84	0,07
DnB Bank ASA	Norja	219 131	4 210 871,05	4 210 871,05	0,01
Crayon Group Holding ASA	Norja	105 394	794 170,35	794 170,35	0,12
Danone SA	Ranska	43 149	2 531 983,32	2 531 983,32	0,01
L'Oreal SA	Ranska	14 771	6 656 551,15	6 656 551,15	0,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Ranska	6 462	4 740 523,20	4 740 523,20	0,00
EssilorLuxottica SA	Ranska	23 535	4 273 956,00	4 273 956,00	0,01
Assa Abloy AB	Ruotsi	221 341	5 790 851,87	5 790 851,87	0,02
Atlas Copco AB - A	Ruotsi	252 709	3 952 563,71	3 952 563,71	0,01
Eltel AB	Ruotsi	8 287 292	5 004 042,57	5 004 042,57	5,16
Essity AB - B	Ruotsi	286 761	6 460 909,34	6 460 909,34	0,04
Investor AB - B	Ruotsi	403 584	8 492 868,06	8 492 868,06	0,02
Mehiläinen Konserni Oy B	Ruotsi	3 840 000	5 913 600,00	5 913 600,00	0,42
NP3 Fastigheter AB	Ruotsi	141 913	2 979 968,37	2 979 968,37	0,15
Sandvik AB	Ruotsi	206 761	4 064 038,76	4 064 038,76	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB - A	Ruotsi	415 762	5 200 771,95	5 200 771,95	0,02
SSAB AB - B (Helsinki)	Ruotsi	130 096	903 646,82	903 646,82	0,02
Swedbank Ab - A	Ruotsi	93 236	1 708 262,33	1 708 262,33	0,01
Telia Company AB	Ruotsi	580 620	1 340 070,96	1 340 070,96	0,01
Volvo AB - B	Ruotsi	22 810	537 975,58	537 975,58	0,00
Hexagon AB	Ruotsi	507 177	5 528 393,85	5 528 393,85	0,02
Mitigram AB	Ruotsi	25 474	1 003 256,85	1 003 256,85	4,49
AarhusKarlshamn AB	Ruotsi	181 043	3 667 850,25	3 667 850,25	0,07
Instalco AB	Ruotsi	280 000	1 032 083,63	1 032 083,63	0,11
Sdiptech AB	Ruotsi	52 999	1 288 674,32	1 288 674,32	0,13
Storytel AB	Ruotsi	255 560	927 257,17	927 257,17	0,33
Nibe Industrier AB	Ruotsi	155 691	993 414,10	993 414,10	0,01

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
AddTech AB	Ruotsi	139 460	2 782 664,38	2 782 664,38	0,05
Bufab Holding AB	Ruotsi	33 175	1 155 264,96	1 155 264,96	0,09
Fortnox AB	Ruotsi	148 148	804 827,09	804 827,09	0,02
Vitec Software Group AB	Ruotsi	24 000	1 266 402,31	1 266 402,31	0,06
Deutsche Telekom AG	Saksa	32 982	717 358,50	717 358,50	0,00
Medios AG	Saksa	87 720	1 391 239,20	1 391 239,20	0,37
SAP AG	Saksa	51 858	7 233 153,84	7 233 153,84	0,00
Volkswagen AG - Preferred shares	Saksa	30 240	3 380 832,00	3 380 832,00	0,01
Vonovia SE	Saksa	23 250	663 555,00	663 555,00	0,00
Flatex AG	Saksa	54 354	607 134,18	607 134,18	0,05
Siemens Healthineers AG	Saksa	84 781	4 459 480,60	4 459 480,60	0,01
Mercedes-Benz Group AG	Saksa	72 027	4 505 288,85	4 505 288,85	0,01
Productsup AG	Saksa	2 051	2 887 811,50	2 887 811,50	1,22
Aktia Oyj - A	Suomi	2 209 759	20 815 929,78	20 815 929,78	3,04
Alma Media OYJ	Suomi	97 559	936 566,40	936 566,40	0,12
Aspo OYJ	Suomi	677 728	4 052 813,44	4 052 813,44	2,16
Aspocomp Group OYJ	Suomi	352 103	1 348 554,49	1 348 554,49	5,15
Atria Oyj - A	Suomi	1 076 379	11 258 924,34	11 258 924,34	5,65
CapMan Oyj - B	Suomi	901 772	2 065 057,88	2 065 057,88	0,57
Cargotec Oyj - B	Suomi	72 738	3 833 292,60	3 833 292,60	0,13
Citycon OYJ	Suomi	347 718	1 808 133,60	1 808 133,60	0,20
Digia Oyj	Suomi	199 086	1 075 064,40	1 075 064,40	0,74
Elisa OYJ	Suomi	78 569	3 289 684,03	3 289 684,03	0,05
eQ Oyj	Suomi	41 314	643 672,12	643 672,12	0,10
Fiskars Oyj Abp - K	Suomi	34 472	615 669,92	615 669,92	0,04
Fortum OYJ	Suomi	653 062	8 528 989,72	8 528 989,72	0,07
Harvia Oyj	Suomi	49 878	1 356 681,60	1 356 681,60	0,27
Huhtamäki Oyj	Suomi	396 607	14 567 375,11	14 567 375,11	0,37
Kamux Corp	Suomi	122 411	686 725,71	686 725,71	0,31
Kemira OYJ	Suomi	82 836	1 390 816,44	1 390 816,44	0,05
Kesko Oyj - A	Suomi	29 539	532 292,78	532 292,78	0,02
Kesko Oyj - B	Suomi	185 337	3 322 165,73	3 322 165,73	0,07
Kone Oyj - B	Suomi	202 297	9 135 732,52	9 135 732,52	0,04
Konecranes OYJ	Suomi	61 025	2 488 599,50	2 488 599,50	0,08
Lassila & Tikanoja OYJ	Suomi	56 455	553 259,00	553 259,00	0,15
Metso Oyj	Suomi	1 030 200	9 446 934,00	9 446 934,00	0,12
Metsä Board Oyj - B	Suomi	252 873	1 818 156,87	1 818 156,87	0,08
Neste Oil Oyj	Suomi	261 648	8 427 682,08	8 427 682,08	0,03
NoHo Partners Oyj	Suomi	65 605	566 827,20	566 827,20	0,31
Nokia OYJ	Suomi	1 808 754	5 520 317,21	5 520 317,21	0,03
Nokian Renkaat OYJ	Suomi	282 808	2 335 428,46	2 335 428,46	0,20
Orion Oyj - B	Suomi	111 843	4 392 074,61	4 392 074,61	0,10

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Osuuskunta KPY	Suomi	378 172	1 985 403,00	1 985 403,00	1,70
Outokumpu OYJ	Suomi	5 319 768	23 853 839,71	23 853 839,71	1,16
Pihlajalinna Oyj	Suomi	107 841	761 357,46	761 357,46	0,48
Ponsse Oyj	Suomi	63 428	1 433 472,80	1 433 472,80	0,23
QT Group Oyj	Suomi	84 854	5 473 083,00	5 473 083,00	0,33
Raute Oyj - A	Suomi	132 574	1 304 528,16	1 304 528,16	2,60
Revenio Group OYJ	Suomi	23 216	630 546,56	630 546,56	0,09
Sanoma OYJ	Suomi	108 956	757 244,20	757 244,20	0,07
Scanfil Oyj	Suomi	216 031	1 691 522,73	1 691 522,73	0,33
SRV Yhtiöt Oyj	Suomi	267 325	1 090 334,08	1 090 334,08	1,57
Stockmann Oyj Abp - B	Suomi	725 001	2 102 502,90	2 102 502,90	0,46
Stora Enso Oyj - R	Suomi	163 995	2 054 037,38	2 054 037,38	0,03
Suominen OYJ	Suomi	2 908 287	8 288 617,95	8 288 617,95	4,99
Talenom Oyj	Suomi	514 894	3 192 342,80	3 192 342,80	1,13
Terveystalo Oy	Suomi	266 886	2 065 697,64	2 065 697,64	0,21
Tokmanni Group Oyj	Suomi	276 756	4 046 172,72	4 046 172,72	0,47
UPM-Kymmene OYJ	Suomi	492 754	16 783 201,24	16 783 201,24	0,09
Valmet Corp	Suomi	223 266	5 829 475,26	5 829 475,26	0,12
Wärtsilä Oyj Abp	Suomi	323 856	4 250 610,00	4 250 610,00	0,05
YIT OYJ	Suomi	1 404 020	2 786 979,70	2 786 979,70	0,67
Cadmatic Oy	Suomi	93 349	4 106 475,16	4 106 475,16	3,98
Coronaria Oy	Suomi	6 009	7 754 013,51	7 754 013,51	3,37
Oma Saastopankki Oyj	Suomi	104 060	2 211 275,00	2 211 275,00	0,31
Ålandsbanken Oyj - B	Suomi	55 711	1 727 041,00	1 727 041,00	0,63
Tietoevry OYJ	Suomi	150 425	3 240 154,50	3 240 154,50	0,13
Anora Group Oyj	Suomi	166 663	726 650,68	726 650,68	0,25
Kempower Oyj	Suomi	50 029	1 591 922,78	1 591 922,78	0,09
Lifeline SPAC I Oyj	Suomi	151 838	1 488 012,40	1 488 012,40	1,21
Puulo Oyj	Suomi	307 031	2 740 251,68	2 740 251,68	0,36
Skarta Group Oyj	Suomi	5 002 000	2 751 100,00	2 751 100,00	0,71
Admicom Oyj	Suomi	22 919	991 246,75	991 246,75	0,46
WithSecure Corporation	Suomi	781 002	809 118,07	809 118,07	0,44
Ilkka Oyj - II	Suomi	564 034	1 804 908,80	1 804 908,80	2,64
Nordea Bank Abp	Suomi	791 364	8 883 852,26	8 883 852,26	0,02
Oddlygood Global Oy	Suomi	2 400	12 000 000,00	12 000 000,00	18,46
Varjo Technologies - D	Suomi	39 063	2 000 025,60	2 000 025,60	0,85
ABB Ltd	Sveitsi	96 959	3 891 117,76	3 891 117,76	0,01
Cie Financiere Richemont SA	Sveitsi	29 335	3 666 875,00	3 666 875,00	0,01
Nestle SA	Sveitsi	69 666	7 335 995,31	7 335 995,31	0,00
ISS AS	Tanska	178 074	3 081 034,54	3 081 034,54	0,10
Novo Nordisk A/S - B	Tanska	262 106	24 551 006,80	24 551 006,80	0,01
GN Store Nord A/S	Tanska	195 127	4 497 956,31	4 497 956,31	0,13
Alm Brand A/S	Tanska	1 822 181	2 916 800,08	2 916 800,08	0,12

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Omistusosuus (%)
Huscompagniet A/S	Tanska	109 771	684 881,25	684 881,25	0,51
NKT Holding A/S	Tanska	48 727	3 032 320,65	3 032 320,65	0,09
Royal UNIBREW A/S	Tanska	34 002	2 058 031,40	2 058 031,40	0,07
Dfds A/S	Tanska	24 268	726 128,62	726 128,62	0,04
Solar A/S	Tanska	11 207	699 225,13	699 225,13	0,15
ALK-Abello A/S	Tanska	75 000	1 018 395,52	1 018 395,52	0,04
FLSmidth & Co A/S	Tanska	35 125	1 353 553,65	1 353 553,65	0,06
Burford Capital Ltd	Yhdistynyt kuningaskunta	37 000	516 437,49	516 437,49	0,02
Mehiläinen Konserni Oy A	Yhdistynyt kuningaskunta	2 305 193	11 940 899,74	11 940 899,74	4,65
Reckitt Benckiser Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	54 214	3 381 161,96	3 381 161,96	0,01
Unilever PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	82 417	3 614 318,02	3 614 318,02	0,00
Secondmind Limited B	Yhdistynyt kuningaskunta	60 695	1 299 025,04	1 299 025,04	4,12
Shell Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	62 522	1 863 155,60	1 863 155,60	0,00
Petershill Partners PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	424 842	829 103,08	829 103,08	0,04
Advanced Micro Devices Inc	Yhdysvallat	5 536	738 517,43	738 517,43	0,00
Alphabet Inc - A	Yhdysvallat	57 666	7 289 921,76	7 289 921,76	0,00
Alphabet Inc - C	Yhdysvallat	7 183	916 108,77	916 108,77	0,00
Amazon.com Inc	Yhdysvallat	18 907	2 599 755,28	2 599 755,28	0,00
Bank of America Corp	Yhdysvallat	128 110	3 903 587,06	3 903 587,06	0,00
Citigroup Inc	Yhdysvallat	85 383	3 974 752,51	3 974 752,51	0,00
Colgate-Palmolive Co	Yhdysvallat	32 500	2 344 411,76	2 344 411,76	0,00
Comcast Corp	Yhdysvallat	65 224	2 588 300,81	2 588 300,81	0,00
Estee Lauder Cos Inc/The A	Yhdysvallat	10 231	1 354 102,94	1 354 102,94	0,00
Humana Inc	Yhdysvallat	6 500	2 693 000,00	2 693 000,00	0,01
Johnson & Johnson	Yhdysvallat	4 758	674 904,00	674 904,00	0,00
JPMorgan Chase & Co	Yhdysvallat	41 502	6 388 678,91	6 388 678,91	0,00
Kimberly-Clark Corp	Yhdysvallat	26 249	2 886 439,81	2 886 439,81	0,01
MasterCard Inc - A	Yhdysvallat	14 179	5 472 837,37	5 472 837,37	0,00
Microsoft Corp	Yhdysvallat	33 886	11 531 666,46	11 531 666,46	0,00
NVIDIA Corp	Yhdysvallat	5 858	2 625 338,24	2 625 338,24	0,00
Target Corp	Yhdysvallat	32 723	4 217 565,30	4 217 565,30	0,01
TJX Cos Inc/The	Yhdysvallat	45 000	3 820 316,74	3 820 316,74	0,00
Walt Disney Co/The	Yhdysvallat	40 141	3 279 937,46	3 279 937,46	0,00
Visa Inc	Yhdysvallat	18 372	4 328 642,72	4 328 642,72	0,00
Medtronic PLC	Yhdysvallat	34 138	2 545 057,41	2 545 057,41	0,00
Palantir Technologies Inc	Yhdysvallat	62 363	969 025,08	969 025,08	0,00
Carrier Global Corp	Yhdysvallat	44 173	2 296 596,24	2 296 596,24	0,01
Enphase Energy Inc	Yhdysvallat	11 901	1 423 165,74	1 423 165,74	0,01
Meta Platforms Inc	Yhdysvallat	42 401	13 582 133,90	13 582 133,90	0,00
Adobe Inc	Yhdysvallat	968	522 632,40	522 632,40	0,00
MUUT OSAKKEET			32 613 768,12	32 613 768,12	
<b>Osakkeet yhteensä</b>			<b>633 855 910,09</b>	<b>633 855 910,09</b>	

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>				
Broad Street Real Estate Credit Partners III Offshore Fund, L.P.	Caymansaaret	2 463 993	2 176 285,07	2 176 285,07
Fortress Credit Opportunities Fund IV (C) L.P.	Caymansaaret	1 078 256	1 837 357,19	1 837 357,19
HPS Specialty Loan Fund 2016 (Leverage), L.P.	Caymansaaret	5 643 815	5 133 471,49	5 133 471,49
HPS Specialty Loan Fund 2016, L.P.	Caymansaaret	11 045 886	11 131 060,36	11 131 060,36
Capricorn Technology Impact Growth Fund (Cayman), LP UL	Caymansaaret	4 665 708	3 462 329,89	3 462 329,89
Global Opportunistic Credit Fund	Caymansaaret	22 926 621	31 562 827,16	31 562 827,16
Summit Partners Credit Fund III	Caymansaaret	10 027 651	7 790 156,56	7 790 156,56
Broad Street Loan Partners IV	Caymansaaret	19 844 000	18 063 538,46	18 063 538,46
Global Opportunistic Credit Fund Expansion	Caymansaaret	9 463 955	9 608 128,51	9 608 128,51
HPS European Asset Value Offshore Fund II, L.P.	Caymansaaret	37 076 346	37 984 326,12	37 984 326,12
Petershill IV Offshore SCSp 2nd	Caymansaaret	18 336 649	17 316 065,11	17 316 065,11
Blue Owl GP Finance Investors (Offshore Unlevered) LP	Caymansaaret	10 597 731	9 433 133,12	9 433 133,12
Meridia IV SCA, SICAV-RAIF	Espanja	14 405 588	15 454 953,85	15 454 953,85
Capman Buyout X Fund A L.P.	Guernsey	148 121	1 949 997,59	1 949 997,59
Ashgrove Specialty Lending Fund I	Guernsey	1 548 664	1 571 471,00	1 571 471,00
EQT Real Estate II	Guernsey	5 322 634	5 725 225,11	5 725 225,11
EQT Ventures II (No.1) L.P.	Guernsey	4 889 740	6 151 308,08	6 151 308,08
Hamilton Lane European Investors SCA SICAV-RAIF- Secondary Fund V Parallel Sub-Fund	Guernsey	3 826 251	4 591 646,15	4 591 646,15
Bridgepoint Direct Lending II	Guernsey	25 233 867	24 444 967,23	24 444 967,23
RG Growth II Fund LP	Guernsey	351 711	700 350,62	700 350,62
Northzone Growth II L.P.	Guernsey	5 713 972	4 661 045,24	4 661 045,24
Northzone X L.P.	Guernsey	1 996 510	1 603 965,18	1 603 965,18
AlbaCore Partners I Feeder ICAV	Irlanti	45 204 901	63 757 000,00	63 757 000,00
AlbaCore Partners II Feeder ICAV	Irlanti	26 190 000	29 115 000,01	29 115 000,01
BSOF Parallel Europe Feeder Sub-Fund II	Irlanti	967 030	1 358 109,61	1 358 109,61
Certior Credit Opportunities Fund II SCSp	Irlanti	1 480 000	1 594 786,43	1 594 786,43
AlbaCore Partners III Feeder ICAV C UL	Irlanti	3 875 000	3 389 000,00	3 389 000,00
AlbaCore Partners III Feeder ICAV D UL	Irlanti	15 500 000	14 218 000,01	14 218 000,01
AlbaCore Partners III Feeder ICAV	Irlanti	8 525 000	7 459 000,00	7 459 000,00
AlbaCore Partners III Feeder ICAV - Subscription	Irlanti	1 550 000	1 288 462,00	1 288 462,00
DRC European Real Estate Debt Fund III L.P.	Jersey	11 846 000	11 534 295,06	11 534 295,06
Triton Debt Opportunities Fund II L.P.	Jersey	11 516 614	22 870 632,52	22 870 632,52
Apera Private Debt Fund II SCSp	Jersey	35 282 337	37 904 699,64	37 904 699,64
DRC European Real Estate Debt Fund IV L.P.	Jersey	11 185 394	11 237 659,89	11 237 659,89
ICG Europe Fund V Investor Feeder Limited Partnership	Jersey	2 859 646	1 388 663,13	1 388 663,13
ICG Europe Fund VI Feeder Limited Partnership	Jersey	4 192 199	5 238 159,35	5 238 159,35
Northleaf Secondary Partners II	Kanada	1 942 666	2 110 953,85	2 110 953,85
Northleaf Infrastructure Capital Partners III	Kanada	15 649 080	19 295 952,95	19 295 952,95
Whitehorse Liquidity Partners (Offshore) V LP UL	Kanada	11 771 488	10 758 448,22	10 758 448,22
Cordet Direct Lending Fund SCSp (Lux)	Luxemburg	15 999 793	43 750 135,87	43 750 135,87
EQT VIII (NO. 2) SCSP UL	Luxemburg	11 936 621	16 716 093,03	16 716 093,03
LCM Partners CO III SLP	Luxemburg	6 884 606	11 060 568,24	11 060 568,24
Njord Partners Special Situations Fund II SLP	Luxemburg	39 147 007	53 117 746,00	53 117 746,00



	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
NREP Nordic Strategies Fund III LP	Luxemburg	3 399 348	4 349 140,86	4 349 140,86
Patrimonium Middle Market Debt Fund I	Luxemburg	2 162 438	1 292 662,28	1 292 662,28
Rocket Internet Capital Partners SCS	Luxemburg	556 885	1 016 567,74	1 016 567,74
Ares European Real Estate Fund V SCSp	Luxemburg	12 141 630	12 483 732,19	12 483 732,19
Atomico V SCSp	Luxemburg	15 698 677	17 589 969,23	17 589 969,23
Arcmont Direct Lending Fund III (EUR) SLP	Luxemburg	39 443 943	40 124 180,32	40 124 180,32
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (1st close)	Luxemburg	8 144 304	10 919 868,17	10 919 868,17
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (2nd close)	Luxemburg	2 134 491	2 862 982,08	2 862 982,08
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (3rd close)	Luxemburg	17 611 385	23 612 505,13	23 612 505,13
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF (4th close)	Luxemburg	7 946 897	10 649 565,21	10 649 565,21
Cordet Direct Lending Fund II SCSp (Lux)	Luxemburg	15 946 641	15 871 420,37	15 871 420,37
JSOF (Feefer) L.P. Fund	Luxemburg	13 389	5 407 882,35	5 407 882,35
IK IX Fund No.2 SCSp	Luxemburg	3 643 961	3 932 856,95	3 932 856,95
Lexington Capital Partners IX SCSp	Luxemburg	5 405 308	6 438 764,72	6 438 764,72
PAG REAL ESTATE PARTNERS (LUXEMBOURG) II S.C.S., SICAV-RAIF	Luxemburg	1 644 093	1 495 962,44	1 495 962,44
Patrimonium Middle Market Debt Fund I-B	Luxemburg	12 184 887	12 248 645,80	12 248 645,80
BlackRock Secondaries & Liquidity Solutions SCSp	Luxemburg	15 319 074	21 890 445,25	21 890 445,25
Blackstone Strategic Capital Holdings II (Lux) SCSp	Luxemburg	16 753 251	13 138 563,08	13 138 563,08
DFI European Value-Add Fund II	Luxemburg	6 197 624	4 945 710,00	4 945 710,00
GreenOak Europe Core Plus Logistics SCSp	Luxemburg	10 892 420	11 068 058,00	11 068 058,00
GreenOak Europe III SCSp	Luxemburg	13 927 776	14 197 454,00	14 197 454,00
HPS Specialty Loan Fund V, SCSp	Luxemburg	23 078 093	22 045 675,10	22 045 675,10
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF UL	Luxemburg	6 142 500	5 674 541,57	5 674 541,57
KKR Dislocation Opportunities (EEA) Fund SCSp	Luxemburg	13 220 842	12 264 301,91	12 264 301,91
Permira Credit Solutions IV Senior Euro SCSp	Luxemburg	17 021 221	16 140 552,75	16 140 552,75
RedTree French Real Estate Fund SCS SICAV-RAIF	Luxemburg	3 892 781	3 919 358,14	3 919 358,14
Rocket Internet Capital Partners Lux II UL	Luxemburg	11 677 218	8 815 075,00	8 815 075,00
17Capital Credit EUR Feeder SCSp	Luxemburg	3 276 482	3 321 748,11	3 321 748,11
Ardian Real Estate European Fund II	Luxemburg	6 834 452	6 605 669,93	6 605 669,93
Ares European Property Enhancement Partners III SCSp (EPEP III)	Luxemburg	3 069 012	3 140 179,23	3 140 179,23
Ares European Property Enhancement Partners III SCSp (EPEP III) Project Phoenix	Luxemburg	4 832 876	5 403 982,81	5 403 982,81
Certior Credit Opportunities Fund III SCSp	Luxemburg	1 420 000	1 399 115,33	1 399 115,33
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II RAIF	Luxemburg	40 077 529	44 088 318,02	44 088 318,02
EQT IX (No. 1) EUR SCSp	Luxemburg	1 854 639	2 268 501,45	2 268 501,45
EQT Real Estate II Co-inv Project Saturn	Luxemburg	2 247 710	2 732 606,38	2 732 606,38
GreenOak Europe III Co-Inv (Italian Platform IV)	Luxemburg	3 393 041	4 012 028,00	4 012 028,00
ICG Sale and Leaseback Strategy I	Luxemburg	13 976 419	13 833 867,58	13 833 867,58
KKR Real Estate Partners America III SCSp	Luxemburg	1 251 199	1 120 642,53	1 120 642,53
KKR Real Estate Partners Europe II (EUR) SCSp	Luxemburg	10 546 564	10 137 330,00	10 137 330,00
Montagu VI (Feeder) EEA SCSp	Luxemburg	2 284 448	2 466 814,88	2 466 814,88
Petershill IV Offshore SCSp	Luxemburg	10 319 359	9 553 689,32	9 553 689,32
Arcmont Direct Lending Fund IV	Luxemburg	37 988 137	40 494 601,16	40 494 601,16

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Atomico Growth VI SCSp	Luxemburg	7 177 231	5 565 412,67	5 565 412,67
Bridgepoint Credit Opportunities IV Fund UL	Luxemburg	10 029 847	10 489 739,70	10 489 739,70
Bridgepoint Direct Lending III	Luxemburg	3 895 869	3 978 740,83	3 978 740,83
Hamilton Lane Impact Fund II	Luxemburg	920 835	888 169,23	888 169,23
HPS Strategic Investment Partners Fund V	Luxemburg	10 572 115	10 733 928,77	10 733 928,77
ICG Strategic Equity IV UL	Luxemburg	6 236 376	6 759 720,96	6 759 720,96
Incus Capital European Credit Fund IV SCSp UL	Luxemburg	15 874 205	16 617 569,51	16 617 569,51
KKR Asset-based Finance Partners (EEA) SCSp UL	Luxemburg	11 642 926	10 753 245,82	10 753 245,82
Madison International Real Estate Liquidity Fund VIII SCSp	Luxemburg	21 455 048	19 917 733,61	19 917 733,61
One Peak Growth III SCSp UL	Luxemburg	1 074 037	812 589,27	812 589,27
Oreima IV	Luxemburg	9 000 001	9 286 001,03	9 286 001,03
Tristan Income Plus Strategy One SCSp	Luxemburg	1 852 011	1 815 904,67	1 815 904,67
Tristan Income Plus Strategy One SCSp GBP	Luxemburg	2 068 468	2 330 773,33	2 330 773,33
Atomico Venture VI SCSp	Luxemburg	2 287 469	1 463 897,66	1 463 897,66
BentalGreenOak Europe IV	Luxemburg	3 667 361	3 662 886,00	3 662 886,00
Capital Dynamics Global Secondaries VI	Luxemburg	3 900 000	5 380 525,33	5 380 525,33
Capital Dynamics Global Secondaries VI 2nd	Luxemburg	650 000	895 022,00	895 022,00
Partners Group Direct Infrastructure III (EUR) L.P. S.C.Sp., SICAV-RAIF	Luxemburg	1 327 155	1 476 896,00	1 476 896,00
Bregal Milestone II-A SCSp	Luxemburg	1 955 835	2 038 802,00	2 038 802,00
EQT X (No. 1) EUR SCSp	Luxemburg	1 236 775	1 104 298,18	1 104 298,18
Goldman Sachs Vintage IX A Offshore SCSp	Luxemburg	887 949	786 349,48	786 349,48
ICG Europe Fund VII Feeder SCSP	Luxemburg	22 347 074	30 372 775,99	30 372 775,99
ICG Europe Fund VIII Feeder SCSP	Luxemburg	12 027 298	15 418 530,45	15 418 530,45
ICG Senior Debt Partners Fund 5 A (EUR) SCSp	Luxemburg	7 500 000	7 456 313,00	7 456 313,00
KKR European direct lending (EEA) feeder SCSP	Luxemburg	14 175 000	14 696 724,99	14 696 724,99
KKR European Fund VI (EUR) SCSp	Luxemburg	5 155 218	4 119 506,00	4 119 506,00
KKR Opportunities Fund II UL	Luxemburg	13 223 747	12 309 178,44	12 309 178,44
PGIF IV Euro Feeder (Luxembourg) SCSp	Luxemburg	4 433 965	4 121 397,00	4 121 397,00
Premico Residential Fund III	Luxemburg	2 450 000	2 430 711,00	2 430 711,00
Zenon II S.C.A, SICAF-RAIF	Luxemburg	11 314 418	10 839 209,13	10 839 209,13
West Street Loan Partners V, SLP (levered)	Luxemburg	5 348 200	4 779 048,23	4 779 048,23
West Street Loan Partners V, SLP (levered) - Subscription	Luxemburg	1 701 700	1 540 000,00	1 540 000,00
Northzone IX L.P.	Norja	8 032 546	13 085 387,95	13 085 387,95
eEquity IV AB	Ruotsi	19 868 772	2 476 876,80	2 476 876,80
Verdane Garden Invest (EP)	Ruotsi	2 767 560	17 798 013,00	17 798 013,00
Verdane Capital X AB UL	Ruotsi	26 673 225	4 537 882,57	4 537 882,57
Verdane Capital Edda AB UL	Ruotsi	24 217 285	3 395 421,59	3 395 421,59
Verdane Capital IX C Co-Invest (E) AB UL	Ruotsi	2 395 956	7 011 245,77	7 011 245,77
Verdane Capital Edda II AB UL	Ruotsi	3 894 988	4 765 972,59	4 765 972,59
Verdane Purple Garden Invest (E) AB	Ruotsi	1 243 004	3 822 802,21	3 822 802,21
eEquity V AB UL	Ruotsi	12 623 120	546 275,02	546 275,02
EMH Digital Growth Fund GmbH & Co. KG	Saksa	2 175 380	3 132 255,56	3 132 255,56

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Capman Growth Equity Fund 2017 Ky	Suomi	25 570	1 341 143,00	1 341 143,00
Capman Kokoelmakeskus Fund A L.P.	Suomi	639 197	1 670 965,00	1 670 965,00
eQ PE VI North LP Ltd	Suomi	932 174	900 059,54	900 059,54
Finnish Groceries I Ky	Suomi	43 950 000	43 594 625,00	43 594 625,00
Innovestor Kasvurahasto I Ky	Suomi	5 885 053	9 137 803,00	9 137 803,00
Innovestor Kasvurahasto II Ky	Suomi	1 770 412	1 939 580,92	1 939 580,92
ML Vuokratontit I Ky	Suomi	10 897 702	19 079 579,28	19 079 579,28
Sponsor Fund IV KY	Suomi	69 872	4 610 275,00	4 610 275,00
Capman Growth Equity Fund II KY UL	Suomi	7 763 388	8 452 960,83	8 452 960,83
Innovestor Technology Fund Ky	Suomi	2 754 000	2 225 933,23	2 225 933,23
Mandatum Private Equity Partnership	Suomi	85 846 227	148 610 082,81	148 610 082,81
Verdane Evondos Oy	Suomi	539 828	1 490 656,79	1 490 656,79
MAKI.VC Fund II Ky	Suomi	969 615	1 268 612,42	1 268 612,42
Innovestor Life Science Fund Ky	Suomi	1 264 529	996 813,03	996 813,03
Robin Capital Fund I	Suomi	1 700 001	1 333 101,60	1 333 101,60
MAM Growth Equity II Ky A	Suomi	2 966 610	2 552 445,31	2 552 445,31
MAM Growth Equity II Ky B	Suomi	8 436 778	7 258 929,56	7 258 929,56
IRIS Dynamic SPC - IRIS Post-Event Fund SP	Sveitsi	1 171 241	834 532,24	834 532,24
Baumont Real Estate One Scsp	Yhdistynyt kuningaskunta	8 471 928	8 922 859,44	8 922 859,44
Benson Elliot Real Estate Partners IV	Yhdistynyt kuningaskunta	3 227 283	3 589 700,00	3 589 700,00
Blackstone Property Partners Europe (Lux) SCSP	Yhdistynyt kuningaskunta	3 000 000	4 043 134,00	4 043 134,00
Clearbell III LP	Yhdistynyt kuningaskunta	8 259 114	12 253 174,94	12 253 174,94
European Capital Private Debt Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	6 255 330	4 162 690,76	4 162 690,76
Benson Elliot Real Estate Partners V	Yhdistynyt kuningaskunta	12 444 924	12 429 387,00	12 429 387,00
Clearbell III co-inv (Kings Keeley)	Yhdistynyt kuningaskunta	2 428 000	1 715 808,07	1 715 808,07
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	1 815 154	1 821 845,24	1 821 845,24
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund UL	Yhdistynyt kuningaskunta	1 815 154	1 821 843,82	1 821 843,82
Clearbell IV	Yhdistynyt kuningaskunta	5 900 000	4 136 694,09	4 136 694,09
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (1st close)	Yhdysvallat	21 677 710	19 228 604,52	19 228 604,52
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (2nd close)	Yhdysvallat	21 018 858	19 194 430,77	19 194 430,77
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (3rd close)	Yhdysvallat	24 017 398	21 878 254,30	21 878 254,30
PineBridge Secondary Opportunity Partners LP	Yhdysvallat	1 455 319	1 741 464,25	1 741 464,25
RREEF America REIT II Inc	Yhdysvallat	35 241	4 438 185,15	4 438 185,15
Neuberger Berman Granite Private Debt L.P. (1st close) Wind Down	Yhdysvallat	3 114 081	2 666 851,73	2 666 851,73
Strategic Partners Feeder VIII (Lux) SCSP	Yhdysvallat	3 966 885	3 008 428,96	3 008 428,96
Ares Pathfinder Fund (offshore) L.P	Yhdysvallat	39 051 960	40 615 502,11	40 615 502,11
Neuberger Berman Special Situations Fund	Yhdysvallat	10 772 229	11 624 932,13	11 624 932,13
Siguler Guff Small Buyout Opportunities IV (EU), SCSP	Yhdysvallat	5 000 914	5 604 272,30	5 604 272,30
Aurora Equity Partners VI-A L.P.	Yhdysvallat	2 454 146	2 685 522,16	2 685 522,16
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSP	Yhdysvallat	2 000 000	1 600 923,08	1 600 923,08
Whitehorse Liquidity Partners (Offshore) IV LP	Yhdysvallat	23 876 425	22 126 592,67	22 126 592,67
Goldman Sachs Vintage VII Offshore SCSP	Yhdysvallat	8 165 405	5 439 022,33	5 439 022,33

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Whitehorse Liquidity Partners Equity Fund LP	Yhdysvallat	524 756	631 247,19	631 247,19
Ares Pathfinder fund II (offshore), L.P.	Yhdysvallat	2 528 569	2 288 297,69	2 288 297,69
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV	Yhdysvallat	36 157 326	33 395 827,29	33 395 827,29
Blue Owl GP Stakes Offshore Investors LP	Yhdysvallat	11 990 694	5 106 827,15	5 106 827,15
Blue Owl GP Stakes IV Hotshot II LP	Yhdysvallat	23 387 043	38 498 887,44	38 498 887,44
Blue Owl GP Stakes IV Mirror I LP	Yhdysvallat	4 223 990	7 238 805,43	7 238 805,43
Blue Owl GP Stakes Vault I LP	Yhdysvallat	24 000 000	48 773 600,91	48 773 600,91
Blue Owl GP Stakes IV Offshore Investors LP	Yhdysvallat	155 558 261	269 516 715,53	269 516 715,53
Blue Owl GP Stakes Nimbus LP	Yhdysvallat	26 255 043	31 138 384,57	31 138 384,57
Blue Owl GP Stakes V Offshore Investors LP	Yhdysvallat	83 105 811	71 864 009,65	71 864 009,65
PIMCO Private Income Fund Offshore Feeder I LP	Yhdysvallat	30 000 000	28 185 882,97	28 185 882,97
MUUT PÄÄOMARAHASTOT			3 217 574,59	3 217 574,59
<b>Pääomarahastot yhteensä</b>			<b>2 345 810 526,40</b>	<b>2 345 810 526,40</b>

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
<b>RAHASTOT</b>				
iShares Ageing Population UCITS ETF (London)	Irlanti	87 575	553 783,09	553 783,09
iShares Automation & Robotics UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	124 642	1 479 999,11	1 479 999,11
iShares Automation & Robotics UCITS ETF (London)	Irlanti	273 582	3 250 797,88	3 250 797,88
iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	16 075	1 937 439,38	1 937 439,38
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	665 957	19 138 272,27	19 138 272,27
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	34 084	15 469 705,08	15 469 705,08
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (London)	Irlanti	43 747	19 874 202,71	19 874 202,71
iShares Digitalisation UCITS ETF (London)	Irlanti	265 123	2 060 401,60	2 060 401,60
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF (London)	Irlanti	117 711	6 437 614,59	6 437 614,59
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	Irlanti	55 622	612 843,20	612 843,20
iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (EUR)	Irlanti	644 369	5 267 072,21	5 267 072,21
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF (London)	Irlanti	178 231	1 216 164,47	1 216 164,47
iShares MSCI USA Quality Div ETF Dis	Irlanti	38 501	1 563 718,12	1 563 718,12
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	Irlanti	3 262	2 840 549,60	2 840 549,60
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	Irlanti	66 180	2 401 010,40	2 401 010,40
iShares Sustainable MSCI Emerging Markets SRI UCITS ETF	Irlanti	251 443	1 573 278,85	1 573 278,85
Mercer Global High Yield Bond Fund M-6 EUR HEDGED	Irlanti	53 630	6 081 652,44	6 081 652,44
Mercer Passive Emerging Markets Equity Fund M-12 EUR	Irlanti	110 881	12 217 935,34	12 217 935,34
Mercer Sustainable Global Equity Fund M-5 (UNHEDGED)	Irlanti	496 892	84 784 611,68	84 784 611,68
MGI Emerging Markets Debt Fund M-7 EUR	Irlanti	264 378	30 107 382,29	30 107 382,29
MGI Emerging Markets Equity Fund M-8 EUR	Irlanti	1 370 466	140 664 681,40	140 664 681,40
MGI Eurozone Equity Fund M-8 EUR (UNHEDGED)	Irlanti	510 739	82 366 885,24	82 366 885,24
MGI Global Equity Fund M-9 (ACTIVE - UNHEDGED)	Irlanti	448 016	83 080 021,45	83 080 021,45
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	Irlanti	60 351	503 835,27	503 835,27
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	75 520	514 215,68	514 215,68
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF (Frankfurt)	Irlanti	50 015	3 216 464,65	3 216 464,65
iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR	Irlanti	159 262	1 604 564,65	1 604 564,65
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	Irlanti	35 344	790 291,84	790 291,84
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF (London)	Irlanti	22 395	2 111 400,60	2 111 400,60
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	Irlanti	142 760	1 238 014,72	1 238 014,72
iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF (London)	Irlanti	72 092	5 383 086,81	5 383 086,81
MGI Euro Bond Fund	Irlanti	61 360	7 907 422,75	7 907 422,75
Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF	Irlanti	36 573	1 996 885,80	1 996 885,80
iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	Irlanti	9 772	702 215,92	702 215,92
iShares Electric Vehicles & Driving UCITS ETF USD Acc	Irlanti	84 362	582 350,89	582 350,89
iShares Physical Gold ETC USD	Irlanti	446 149	16 225 894,06	16 225 894,06
Mercer Emerging Market Debt - Hard Currency Fund A4	Irlanti	291 832	28 914 682,93	28 914 682,93
Mercer Emerging Market Debt - Hard Currency Fund A4 (Hedged)	Irlanti	17 148	1 438 509,14	1 438 509,14
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 - A4-H-0.0950-EUR	Irlanti	15 732	1 566 638,38	1 566 638,38
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF EUR	Irlanti	22 763	518 085,88	518 085,88
Volt ICAV - Volt Diversified Alpha Fund Class I USD - Initial	Irlanti	48 961	6 275 481,46	6 275 481,46

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF Class 1C	Irlanti	8 520	2 298 696,00	2 298 696,00
iShares Green Bond Euro UCITS ETF	Irlanti	250 700	1 022 003,62	1 022 003,62
iShares EUR Corp Bond ESG UCITS ETF	Irlanti	29 253 965	137 683 786,27	137 683 786,27
ISHARES US VALUE ESG USD A	Irlanti	25 208 767	121 745 797,26	121 745 797,26
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF	Irlanti	19 064 243	113 375 053,12	113 375 053,12
iShares USD Treasury Bond 20+yr UCITS ETF	Irlanti	563 425	2 435 219,73	2 435 219,73
iShares Core Corp Bond ETF SEK H Acc	Irlanti	279 085	1 179 370,55	1 179 370,55
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF EUR	Irlanti	252 145	3 238 046,09	3 238 046,09
iShares Listed Private Equity UCITS ETF	Irlanti	36 814	1 013 305,35	1 013 305,35
iShares S&P 500 Equal Weight ETF	Irlanti	720 360	3 628 528,29	3 628 528,29
ISHARES USD TRS 1-3Y EUR-H A	Irlanti	729 329	3 518 210,16	3 518 210,16
Mercer Global Listed Infrastructure Fund	Irlanti	7 258	972 126,20	972 126,20
WisdomTree Industrial Metals	Jersey	40 018	522 475,01	522 475,01
PV Buyback USA - B	Luxemburg	2 816	927 716,30	927 716,30
Sifter Fund Global PI CLASS Cap	Luxemburg	3 913	2 715 576,57	2 715 576,57
Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF	Luxemburg	45 523	2 517 877,13	2 517 877,13
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund B	Luxemburg	406 398	43 882 843,30	43 882 843,30
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund D	Luxemburg	195 507	21 278 965,88	21 278 965,88
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund E	Luxemburg	451 591	48 825 968,64	48 825 968,64
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund M	Luxemburg	597 915	64 198 179,35	64 198 179,35
Mandatum SICAV-UCITS European Small&Midcap Equity Fund FS I EUR cap.	Luxemburg	460 470	121 400 169,63	121 400 169,63
Mandatum SICAV-UCITS Fixed Income Total Return Fund I2 EUR cap.	Luxemburg	12 160 208	1 284 415 842,62	1 284 415 842,62
Mandatum SICAV-UCITS Managed Futures Fund A USD cap. perf.	Luxemburg	88 401	9 115 361,82	9 115 361,82
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund A EUR cap.	Luxemburg	1 369 340	160 336 065,96	160 336 065,96
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund B EUR cap.	Luxemburg	69 205	8 226 842,29	8 226 842,29
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund C EUR cap.	Luxemburg	211 904	23 434 769,26	23 434 769,26
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Return Fund I EUR cap.	Luxemburg	1 201 059	142 408 283,74	142 408 283,74
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund D dist.	Luxemburg	125 000	13 483 750,00	13 483 750,00
Mandatum SICAV-UCITS Nordic Active Ownership Equity Fund I EUR Cap	Luxemburg	1 071 863	110 673 505,11	110 673 505,11
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund A	Luxemburg	15 000	1 517 100,00	1 517 100,00
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund B ACC SEK	Luxemburg	235 584	2 302 126,31	2 302 126,31
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund B Dist SEK	Luxemburg	252 468	2 394 991,12	2 394 991,12
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund C	Luxemburg	306 272	33 438 763,09	33 438 763,09
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund C dist.	Luxemburg	53 238	5 769 884,91	5 769 884,91
Mandatum Global Investment Fund SCSp SICAV-RAIF - UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund C SEK Acc	Luxemburg	200 000	1 883 020,91	1 883 020,91

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund A Merkintä	Luxemburg	5 000	500 000,00	500 000,00
UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund C Merkintä	Luxemburg	100 000	10 000 000,00	10 000 000,00
SKAGEN GLOBAL FUND EUR	Norja	2 955	861 452,78	861 452,78
Lyxor STOXX Europe 600 (DR) UCITS ETF	Ranska	40 231	8 736 966,27	8 736 966,27
Amundi MSCI World Climate Transition CTB	Ranska	38	821 271,75	821 271,75
Amundi Index MSCI EM Asia SRI UCITS ETF DR	Ranska	128 202	3 990 287,25	3 990 287,25
Amundi MSCI World ESG Climate Net Zero Ambition CTB UCITS ETF	Ranska	118 123	48 734 242,36	48 734 242,36
Amundi Govt Bond Highest Rated Euro Investment Grade UCITS ETF DR	Ranska	17 700	3 549 381,00	3 549 381,00
Amundi Index MSCI Europe ESG Broad CTB UCITS ETF	Ranska	19 152	5 832 082,77	5 832 082,77
Amundi MSCI USA ESG Climate Net Zero Ambition CTB UCITS ETF Dist	Ranska	533 135	219 852 078,76	219 852 078,76
XACT Norden 30 ETF	Ruotsi	266 031	5 814 033,66	5 814 033,66
Xact Nordic High Dividend Low Volatility UCITS ETF	Ruotsi	62 741	732 807,64	732 807,64
XACT OMXS30 ETF	Ruotsi	67 703	2 002 839,74	2 002 839,74
Crescit	Ruotsi	697 885	7 367 613,28	7 367 613,28
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	Saksa	23 541	668 521,79	668 521,79
iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF (Frankfurt)	Saksa	27 160	1 484 565,60	1 484 565,60
iShares EM Local Govt Bond UCITS ETF (London)	Saksa	13 238	554 558,39	554 558,39
iShares Global Govt Bond UCITS ETF (London USD)	Saksa	9 152	776 222,12	776 222,12
iShares MSCI Europe UCITS ETF (Frankfurt)	Saksa	27 806	827 784,62	827 784,62
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	Saksa	20 307	698 459,27	698 459,27
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Saksa	182 346	8 630 436,18	8 630 436,18
iShares STOXX Europe Small 200	Saksa	81 625	2 565 881,88	2 565 881,88
50´s sijoituskori	Suomi	319 318	739 837,21	739 837,21
60´s sijoituskori	Suomi	2 062 761	8 054 794,06	8 054 794,06
70´s sijoituskori	Suomi	955 881	4 600 540,86	4 600 540,86
Danske Bank Salkunhoito Navigaattori sijoituskori	Suomi	17 692 248	20 334 585,24	20 334 585,24
Danske Horisontti sijoituskori	Suomi	13 472 098	25 035 335,33	25 035 335,33
Danske Invest China Kasvu	Suomi	3 465 382	9 295 956,38	9 295 956,38
Danske Invest Emerging Markets Debt Kasvu	Suomi	1 089 748	2 919 163,78	2 919 163,78
Danske Invest Euro Government Bond Index Kasvu	Suomi	872 831	1 345 609,25	1 345 609,25
Danske Invest Euro Yrityslaina Kasvu	Suomi	16 377 900	5 548 668,60	5 548 668,60
Danske Invest Euroopan Pienyhtiöt Kasvu	Suomi	52 105 226	15 810 288,64	15 810 288,64
Danske Invest Eurooppa Osake Kasvu	Suomi	90 407 237	51 263 615,73	51 263 615,73
Danske Invest Eurooppa Osinko Kasvu	Suomi	127 035	10 807 588,32	10 807 588,32
Danske Invest Intia Kasvu	Suomi	3 851 320	8 196 187,09	8 196 187,09
Danske Invest Itä-Eurooppa Konvergenssi Kasvu	Suomi	9 097 782	13 283 306,98	13 283 306,98
Danske Invest Japani Osake Kasvu	Suomi	41 506 956	10 096 982,02	10 096 982,02
Danske Invest Kompassi 25 Kasvu	Suomi	291 640 325	608 705 853,07	608 705 853,07
Danske Invest Kompassi 50 Kasvu	Suomi	172 583 710	403 687 104,98	403 687 104,98
Danske Invest Kompassi 75 Kasvu	Suomi	41 454 402	106 022 121,04	106 022 121,04
Danske Invest Kompassi Korke Kasvu	Suomi	79 945 975	150 296 034,40	150 296 034,40
Danske Invest Kompassi Osake Kasvu	Suomi	100 916 005	163 353 747,01	163 353 747,01

	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Danske Invest Korke Kasvu	Suomi	274 433 337	76 819 379,57	76 819 379,57
Danske Invest MediLife Kasvu	Suomi	16 670 946	44 415 569,21	44 415 569,21
Danske Invest Obligaatio Kasvu	Suomi	6 422 796	2 201 285,02	2 201 285,02
Danske Invest Russia Kasvu	Suomi	382 046	964 722,36	964 722,36
Danske Invest Suomi Osake Kasvu	Suomi	65 680 575	51 351 700,72	51 351 700,72
Danske Invest Taboite 2040 Kasvu	Suomi	30 679 823	95 798 667,70	95 798 667,70
Danske Invest Tavoite 2030 Kasvu	Suomi	137 349 883	337 298 349,35	337 298 349,35
Danske Invest Teknologia Indeksi Kasvu	Suomi	87 261 277	123 126 533,85	123 126 533,85
Danske Invest Yhteisökorko Kasvu	Suomi	666 481	21 171 160,22	21 171 160,22
Danske Navigaattori sijoituskori	Suomi	26 337 406	36 860 780,14	36 860 780,14
Danske Osake sijoituskori	Suomi	2 443 141	9 719 059,65	9 719 059,65
Danske Salkunhoito Horisontti sijoituskori	Suomi	10 680 951	17 585 972,07	17 585 972,07
Danske Varainhoito 25 sijoituskori	Suomi	14 355 049	31 052 124,77	31 052 124,77
Danske Varainhoito 50 sijoituskori	Suomi	11 092 420	27 922 061,03	27 922 061,03
Danske Varainhoito 75 sijoituskori	Suomi	1 044 673	2 897 576,85	2 897 576,85
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko - 1 K	Suomi	3 993	890 256,92	890 256,92
eQ Liikekiinteistöt	Suomi	5 294	554 546,08	554 546,08
eQ Varainhoitosalkku sijoituskori	Suomi	727 055	1 971 192,10	1 971 192,10
PYN ELITE	Suomi	10 298	4 139 317,98	4 139 317,98
SAMPO INSTITUTIONAL LIQ PL-G	Suomi	5 025 264	7 377 439,13	7 377 439,13
Sampo Life 25 -sijoituskori	Suomi	2 008 801	3 352 769,99	3 352 769,99
Sampo Life 50 -sijoituskori	Suomi	3 718 872	7 064 443,65	7 064 443,65
Sampo Life 75 -sijoituskori	Suomi	6 500 308	13 689 649,64	13 689 649,64
Sampo Life Absolute -sijoituskori	Suomi	603 633	604 115,90	604 115,90
Sampo Life Aggressive Growth -sijoituskori	Suomi	6 726 222	19 195 628,09	19 195 628,09
Sampo Life Emerging Markets -sijoituskori	Suomi	8 663 649	10 112 903,70	10 112 903,70
Sampo Life Safe -sijoituskori	Suomi	2 959 203	3 239 942,34	3 239 942,34
Seligson & Co OMX Helsinki 25 ETF	Suomi	403 276	25 527 370,80	25 527 370,80
Danske Invest Suomi Osake I K	Suomi	6 423	910 338,58	910 338,58
Danske Bank Laaja Varainhoito 35	Suomi	22 133 516	24 410 833,61	24 410 833,61
Danske Bank Laaja Varainhoito 50	Suomi	32 895 031	38 488 502,25	38 488 502,25
Danske Bank Laaja Varainhoito 80	Suomi	16 701 039	22 189 501,81	22 189 501,81
Danske Bank Yksilöllinen Varainhoito 35	Suomi	85 913 531	94 643 204,45	94 643 204,45
Danske Bank Yksilöllinen Varainhoito 50	Suomi	114 735 466	135 964 969,81	135 964 969,81
Danske Bank Yksilöllinen Varainhoito 80	Suomi	25 293 310	33 500 483,06	33 500 483,06
Danske Invest USA Indeksi Kasvu	Suomi	202 430 835	59 901 308,35	59 901 308,35
Danske Invest USA Indeksi I K	Suomi	3 829 725	20 780 775,03	20 780 775,03
eQ Yhteiskuntakiinteistöt	Suomi	65 304	7 681 560,69	7 681 560,69
Danske Inv. Euro High Yield kasvu	Suomi	3 686 712	7 106 026,91	7 106 026,91
Danske Inv. ESG Osake kasvu	Suomi	103 871 648	101 507 529,23	101 507 529,23
S-Bank Global Opportunity	Suomi	30 867 806	77 351 018,09	77 351 018,09
Danske Invest Kehittyvät Markkinat Kestävä Tavoite kasvu	Suomi	19 413 764	37 086 307,93	37 086 307,93



	Maa	Lukumäärä	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo
Danske Invest Pohjoisen Yrityslainat Plus kasvu	Suomi	779 771	24 846 182,73	24 846 182,73
Erik.sij.rahasto Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II, osuussarja C	Suomi	1 438 418	187 871 934,30	187 871 934,30
Erik.sij.rahasto Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II, osuussarja D	Suomi	638 462	83 389 602,79	83 389 602,79
Danske Invest Global Emerging Markets EUR	Tanska	196 111	2 349 410,67	2 349 410,67
Danske Invest Pohjoisen Yrityslainat	Tanska	72 188	830 158,62	830 158,62
Danske Invest Global Sustainable Future	Tanska	244 777	6 635 905,63	6 635 905,63
iShares Core MSCI Pacific ETF	Yhdysvallat	103 757	5 587 854,36	5 587 854,36
iShares Core S&P 500 ETF	Yhdysvallat	171 260	74 026 100,00	74 026 100,00
iShares Core S&P Small -Cap ETF	Yhdysvallat	48 793	4 779 947,74	4 779 947,74
iShares Global Tech Sector ETF	Yhdysvallat	13 077	806 868,65	806 868,65
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	Yhdysvallat	26 352	1 845 593,92	1 845 593,92
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	Yhdysvallat	18 583	1 860 990,75	1 860 990,75
iShares MSCI All Country World Minimum Volatility ETF	Yhdysvallat	16 949	1 539 214,62	1 539 214,62
iShares MSCI Emerging Markets ETF (New York)	Yhdysvallat	42 083	1 531 364,19	1 531 364,19
iShares MSCI USA Minimum Volatility ETF	Yhdysvallat	60 455	4 269 053,08	4 269 053,08
iShares MSCI World UCITS ETF (Frankfurt)	Yhdysvallat	11 674	713 561,58	713 561,58
iShares Russell 2000 Index Fund ETF	Yhdysvallat	7 202	1 308 156,94	1 308 156,94
iShares S&P Small-Cap 600 Value ETF	Yhdysvallat	8 712	812 620,67	812 620,67
iShares U.S. Healthcare ETF	Yhdysvallat	6 072	1 572 895,28	1 572 895,28
KraneShares CSI China Internet ETF	Yhdysvallat	989 594	24 180 124,89	24 180 124,89
SPDR S&P500 ETF Trust ETF	Yhdysvallat	2 885	1 240 967,74	1 240 967,74
VanEck Vectors Agribusiness ETF	Yhdysvallat	18 543	1 278 376,24	1 278 376,24
VANGUARD S&P 500 ETF	Yhdysvallat	28 637	11 320 037,65	11 320 037,65
The iShares ESG Advanced High Yield Corporate Bond ETF	Yhdysvallat	24 580	1 011 514,83	1 011 514,83
KraneShares CSI China Internet UCITS ETF	Yhdysvallat	51 770	862 052,49	862 052,49
MUUT RAHASTOT			21 102 169,51	21 102 169,51
RAHASTOT YHTEENSÄ			7 164 648 631,02	7 164 648 631,02
<b>Yhteensä</b>			<b>10 144 315 067,51</b>	<b>10 144 315 067,51</b>

**20. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä 31.12.2023****Sijoitukset saman konsernin yrityksissä**

	Kotipaikka	Kpl-määrä	Omistusosuus%	Kirjanpitoarvo	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
Mandatum Life Palvelut Oy	Helsinki	130	100,00	4 100 000,00	281 688,10	9 383 067,23
ML Incentives Oy	Helsinki	30	75,00	2 045 000,00	-787 213,07	10 779,62
<b>Yhteensä</b>				<b>6 145 000,00</b>	<b>-505 524,97</b>	<b>9 393 846,85</b>

**Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä**

	Kotipaikka	Kpl-määrä	Omistusosuus%	Kirjanpitoarvo	Tilikauden voitto/tappio	Oma pääoma
Precast Holding Oy	Helsinki	208 442	27,05	1 434 080,96	-6 535 264,00	7 256 141,00
<b>Yhteensä</b>				<b>1 434 080,96</b>	<b>-6 535 264,00</b>	<b>7 256 141,00</b>

**21. Sijoitukset saman konsernin yrityksiin ja osakkuusyrityksiin**

	2023		2022	
	Saman konsernin yritysten osakkeet ja osuudet	Saman konsernin yritysten liikkeeseenlaskemat rahoitusmarkkinavälineet ja lainasaamiset niiltä	Saman konsernin yritysten osakkeet ja osuudet	Saman konsernin yritysten liikkeeseenlaskemat rahoitusmarkkinavälineet ja lainasaamiset niiltä
Hankintameno 1.1.	5 295 000,00	0,00	9 045 000,00	0,00
Lisäykset	850 000,00	0,00	1 150 000,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00	-4 900 000,00	0,00
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>6 145 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 295 000,00</b>	<b>0,00</b>
Kertyneet jaksotukset 1.1.	0,00	-0,01	0,00	-0,01
<b>Kertyneet jaksotukset 31.12.</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>6 145 000,00</b>	<b>-0,01</b>	<b>5 295 000,00</b>	<b>-0,01</b>

**22. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset**

	2023		2022	
	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (= kirjanpitoarvo)	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo (= kirjanpitoarvo)
Osakkeet ja osuudet	8 462 352 253,51	10 144 567 888,57	7 532 747 542,53	8 563 113 671,52
Rahoitusmarkkinavälineet	1 005 906 868,54	996 248 473,42	997 440 848,62	941 280 499,12
Johdannaissopimukset	1 155 153,01	10 781 368,71	1 999 700,59	17 963 729,02
Talletukset ja muut sijoitukset	30 000 000,00	29 995 046,51	35 000 000,00	35 043 015,29
Rahat ja pankkisaamiset	447 736 645,42	447 736 645,42	375 445 024,19	375 445 024,19
Kertyneet korot	0,00	6 809 325,31	0,00	1 431 623,84
<b>Yhteensä</b>	<b>9 947 150 920,48</b>	<b>11 636 138 747,94</b>	<b>8 942 633 115,93</b>	<b>9 934 277 562,98</b>
Etukäteen hankitut sijoitukset		-42 033 882,57		-3 067 679,69
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelkaa vastaavat sijoitukset		<b>11 594 104 865,37</b>		<b>9 931 209 883,29</b>

**23. Taseeseen kirjattujen johdannaisten kirjanpitoarvot tase-erittäin**

€	2023	2022
Muut siirtovelat	3 676 633,42	3 717 994,05
Korot ja vuokrat	80 738,48	59 629,02
Sijoitussid. vakuutusten katteena olevat sijoitukset	10 781 368,71	17 963 729,02

**24. Saamiset ja velat saman konsernin yrityksiltä**

€	2023	2022
<b>Saamiset</b>		
Lainasaamiset	55 257 500,00	66 352 500,00
Muut saamiset	5 532 949,07	6 670 513,29
<b>Yhteensä</b>	<b>60 790 449,07</b>	<b>73 023 013,29</b>
<b>Velat</b>		
Muut velat	33 436 322,53	19 223 523,05
<b>Yhteensä</b>	<b>33 436 322,53</b>	<b>19 223 523,05</b>

**25. Siirtosaamiin sisältyvät olennaiset erät**

€	2023	2022
Jälleenvakuutussaamiset	7 160 000,00	5 792 000,00
Verosaatavat	4 713 377,09	6 998 509,88
Muut siirtyvät saatavat	3 107 950,16	2 956 664,59
<b>Yhteensä</b>	<b>14 981 327,25</b>	<b>15 747 174,47</b>

**26. Oman pääoman muutoslaskelma**

€	1.1.–31.12.2023	1.1.–31.12.2022
Osakepääoma 1.1. = 31.12.	40 364 765,03	40 364 765,03
Ylikurssirahasto 1.1. = 31.12.	98 858 828,56	98 858 828,56
Vararahasto 1.1. = 31.12.	29 853 356,95	29 853 356,95
Muut rahastot 1.1. = 31.12.	11 464 367,36	11 464 367,36
Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.	538 244 440,47	496 079 319,13
Osingonjakoon	-375 000 000,00	-160 000 000,00
Siirto edellisten tilikausien voittoon/tappioon	100 295 144,43	202 165 121,34
Yhteensä	263 539 584,90	538 244 440,47
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>218 908 938,14</b>	<b>100 295 144,43</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>662 989 840,94</b>	<b>819 080 902,80</b>

**27. Voitonjakokelpoiset varat**

€	2023	2022
Tilikauden voitto	218 908 938,14	100 295 144,43
Muut rahastot	11 464 367,36	11 464 367,36
Edellisten vuosien voitto	263 539 584,90	538 244 440,47
<b>Voitonjakokelpoiset varat yhteensä</b>	<b>493 912 890,40</b>	<b>650 003 952,26</b>

**28. Vakuutustekninen vastuuelka**

€	2023	2022
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelka</b>		
Vakuutustekninen vastuuelka		
Vakuutusmaksuvastuu	11 039 189 733,63	9 408 223 846,74
Korvausvastuu	563 686 306,03	503 676 959,53
Jälleenvakuuttajien osuus		
<b>Yhteensä</b>	<b>11 602 876 039,66</b>	<b>9 911 900 806,27</b>

**29. Pääomalainat**

€		2023	2022
Pääomalainan määrä, laskettu liikkeelle	26.3.2003	0,00	26.3.2003 100 000 000,00
Pääomalainan määrä, laskettu liikkeelle	4.10.2019	249 837 444,71	4.10.2019 249 637 888,17
<b>Yhteensä</b>		<b>249 837 444,71</b>	<b>349 637 888,17</b>

Laina voidaan maksaa takaisin 31.12.2012 alkaen osittain tai kokonaan. Laina on maksettu pois tilikauden 2023 aikana. Lainan vuotuinen korko on sidottu 12 kuukauden Euriboriin. Korkomarginaali muuttui 31.12.2012 alkaen yhdellä prosenttiyksiköllä.

Mandatum Life laski vuonna 2019 liikkeelle 250 miljoonan euron arvoisen Solvenssi II Tier 2 -lainan, joka erääntyy 4.10.2049. Laina on kiinteäkorkoinen ensimmäiseen mahdolliseen takaisinmaksupäivään 4.10.2024 saakka, minkä jälkeen se muuttuu vaihtuvakorkoiseksi.

**30. Laskennalliset verovelat ja -saamiset**

€		2023	2022
Laskennalliset verosaamiset			
Muut jaksotuseroista johtuvat		467 812,59	49 011,02
<b>Yhteensä</b>		<b>467 812,59</b>	<b>49 011,02</b>

**31. Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät**

€		2023	2022
Vuokraennakot		141 088,21	374 520,86
Vakuutusmaksuennakot		3 944 334,82	6 112 696,54
Korkovelat		6 606 741,20	8 764 836,82
Sijoitusten siirtovelat		7 606 449,09	3 989 608,07
Lomapalkkavelka ja muut sos.kuluvelat		2 224 404,88	2 123 963,07
Muut siirtovelat		17 033 436,55	16 835 453,19
<b>Yhteensä</b>		<b>37 556 454,75</b>	<b>38 201 078,55</b>

**32. Lähipiiritiedot**

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön lähipiiriin kuuluvat tytäryhtiöt sekä osakkuusyrietykset. Lisäksi lähipiiriin luetaan johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän lähipiiriin kuuluvat henkilöt. Tytäryhtiöt on lueteltu liitteessä 20 Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrietyksissä.

Johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön sekä tytäryhtiöiden hallituksen jäsenet sekä edellä mainittujen yhtiöiden toimitusjohtajat. Edellä mainittujen henkilöiden lähipiiriin kuuluvat heidän läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt, joissa avainhenkilöillä tai heidän läheisillä perheenjäsenillä on määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta.

**Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden lähipiiriliiketoimet**

Johtoon kuuluvilla avainhenkilöillä ei ole lainoja konserniyhtiöiltä.

**Osakkuusyhtiöt**

Konsernilla ei ole lähipiiriliiketoimia osakkuusyhtiön kanssa.

**Lähipiiriyhtiöiden transaktiot**

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö on maksanut osinkoa Mandatum Holding Oy:lle 15.3.2023 ja 1.12.2023 yhteensä 375 miljoonaa euroa (160).

**33. Taseeseen sisältyvät vastuusitoumukset ja vastuut****Leasingvastuut**

€	2023	2022
Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	88 779,93	82 419,18
Seuraavina vuosina maksettava määrä	105 386,27	106 830,19

**Vuokravastuut**

€	2023	2022
Yhden vuoden kuluessa	2 384 487,04	2 379 154,18
Yli 1 v - enintään 5 v kuluttua	8 573 969,68	10 707 650,20
Yli viiden vuoden kuluttua	17 780 671,00	17 780 671,00

**Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit**

€	2023	2022
Käteinen*	26 825 338,16	5 650 654,88

\*Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteiset varat 26,8 (5,7) sisältyvät tase-erään muut saamiset. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteiset varat 37,0 (32,1) sisältyvät tase-erään muut velat.

**Sijoitussitoumukset**

€	2023	2022
Pääomarahastot sekä lainainstrumentit*	2 006 450 948,43	2 121 306 969,63

\*Sijoitussitoumuksista 1842,8 (1 808,7) miljoonaa euroa liittyy sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena oleviin sijoituksiin ja 163,6 (312,6) miljoonaa euroa liittyy laskuperusteiseen liiketoimintaan.

**Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyvä yhteisvastuumäärä**

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö on verovelvollisuusryhmän ilmotus- ja tilitysvelvollinen edustaja. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittämättä olevista arvonlisäveroista.

€	2023	2022
Konserniyritykset	889 878,42	5 407 256,10
Yhteistoimintayritykset	35 396,07	60 942,00
	<b>925 274,49</b>	<b>5 468 198,10</b>
<b>Verovelvollisuusryhmä yhteensä</b>	<b>1 221 115,38</b>	

**Johdannaispimukset**

€	2023		2022	
	Käypä arvo*	Kohde-etuus	Käypä arvo**	Kohde-etuus
<b>Ei-suojaavat</b>				
Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset, avoimet	8 555 838,81	525 868 232,22	22 874 852,49	836 737 620,31
Termiinisopimukset, suljetut		546 329,78		11 256 406,69
<b>Ei-suojaavat yhteensä</b>	<b>8 555 838,81</b>	<b>526 414 562,00</b>	<b>22 874 852,49</b>	<b>847 994 027,00</b>
<b>Suojaavat</b>				
Koronvaihtosopimukset	18 878 261,32	371 000 000,00	-2 187 127,89	58 000 000,00
<b>Suojaavat yhteensä</b>	<b>18 878 261,32</b>	<b>371 000 000,00</b>	<b>-2 187 127,89</b>	<b>58 000 000,00</b>

\*Ei-suojaavien johdannaispimusten negatiiviset arvostuserot on kirjattu kuluksi (-2,3 miljoonaa euroa). Suojauslaskentaa ei ole sovellettu kansallisessa tilinpäätöksessä valuuttajohdannaisien osalta.

\*\*Suojauslaskentaa on sovellettu kansallisessa tilinpäätöksessä koronvaihtosopimusten osalta. Kirjanpidollinen suojaus on tehty vakavaraisuuslaskennan vastuuvelan korkoriskille.

## 34. Tunnusluvut

€	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Vakuutusmaksutulo</b>	<b>1 685 032 497,01</b>	<b>1 399 359 826,13</b>	<b>1 375 812 470,16</b>	<b>1 058 963 908,66</b>	<b>1 602 970 365,69</b>
<b>Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta</b>	<b>106,5 %</b>	<b>104,2 %</b>	<b>97,1 %</b>	<b>98,3 %</b>	<b>102,0 %</b>
<b>Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta</b>	<b>1,1 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>1,0 %</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>7,6 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>8,7 %</b>
<b>Kokonaispääoman tuotto (käyvin arvo)</b>	<b>7,5 %</b>	<b>-7,9 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>3,6 %</b>
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	<b>99</b>	<b>130</b>	<b>176</b>	<b>179</b>	<b>177</b>
<b>Henkivakuutusyhtiön tulosanalyysi</b>					
Vakuutusmaksutulo	1 673 769 710,63	1 390 407 673,21	1 367 008 810,08	1 050 813 226,09	1 595 892 828,59
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset, niiden oikaisut ja arvon muutokset	1 272 327 378,82	-920 966 140,10	1 777 575 318,64	616 563 096,85	1 286 907 560,96
Maksetut korvaukset	-1 022 633 321,32	-1 133 019 463,33	-1 103 731 794,90	-1 124 599 474,43	-1 602 889 200,77
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	-1 495 713 926,01	941 228 339,59	-1 648 650 704,93	-235 550 807,85	-875 013 773,67
Liikekulut	-123 365 459,13	-131 490 972,14	-116 443 744,88	-103 192 903,79	-107 797 268,57
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0,00	-35 457,32	0,00	0,00	0,00
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoitusmäärän muutosta	304 384 382,99	146 123 979,91	275 757 884,01	204 033 136,87	297 100 146,54
Muut tuotot ja kulut	-1 350,58	1 000 599,74	38,96	17,76	-218,90
Liikevoitto tai -tappio	304 383 032,41	147 124 579,65	275 757 922,97	204 033 154,63	297 099 927,64
Tasoitusmäärän muutos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lisäedut (asiakasedut)	-22 390 622,11	-19 662 288,11	-22 852 170,85	-7 644 499,46	8 141 304,51
<b>Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>281 992 410,30</b>	<b>127 462 291,54</b>	<b>252 905 752,12</b>	<b>196 388 655,17</b>	<b>305 241 232,15</b>
Tuloverot ja muut välittömät verot	-63 083 472,16	-27 167 147,11	-50 740 630,78	-44 867 195,52	-62 662 555,82
<b>Tilikauden voitto tai tappio</b>	<b>218 908 938,14</b>	<b>100 295 144,43</b>	<b>202 165 121,34</b>	<b>151 521 459,65</b>	<b>242 578 676,33</b>
<b>Kokonaistulos</b>					
Liikevoitto/-tappio	304 383 032,41	147 124 579,65	275 757 922,97	204 033 154,63	297 099 927,64
Voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja					
+/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen muutos	6 157 768,81	-531 064 051,59	139 061 952,00	75 976 679,22	105 326 876,53
<b>Kokonaistulos</b>	<b>310 540 801,22</b>	<b>-383 939 471,94</b>	<b>414 819 874,97</b>	<b>280 009 833,85</b>	<b>402 426 804,17</b>



€	Perusjakauma				Riskijakauma			
	2023		2022		2023		2020	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>3 038 065 996</b>	<b>76 %</b>	<b>2 868 956 465</b>	<b>66 %</b>	<b>3 038 065 996</b>	<b>76 %</b>	<b>2 868 956 465</b>	<b>66 %</b>
Joukkovelkakirjalainat	2 724 842 259	69 %	2 496 808 904	57 %	3 199 592 544	80 %	2 574 186 373	59 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	313 223 737	8 %	372 147 561	9 %	-161 526 549	-4 %	294 770 092	7 %
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>567 468 128</b>	<b>14 %</b>	<b>1 052 737 135</b>	<b>24 %</b>	<b>567 468 128</b>	<b>14 %</b>	<b>1 052 737 135</b>	<b>24 %</b>
Noteeratut osakkeet	284 210 240	7 %	793 071 415	18 %	284 210 240	7 %	793 071 415	18 %
Pääomasijoitukset	260 691 801	7 %	234 822 890	5 %	260 691 801	7 %	234 822 890	5 %
Noteeraamattomat osakkeet	22 566 087	1 %	24 842 829	1 %	22 566 087	1 %	24 842 829	1 %
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>136 109 935</b>	<b>3 %</b>	<b>171 492 508</b>	<b>4 %</b>	<b>136 109 935</b>	<b>3 %</b>	<b>171 492 508</b>	<b>4 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	134 335 000	3 %	168 850 000	4 %	134 335 000	3 %	168 850 000	4 %
	1 774 935	0 %	2 642 508	0 %	1 774 935	0 %	2 642 508	0 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>234 939 974</b>	<b>6 %</b>	<b>252 936 652</b>	<b>6 %</b>	<b>234 939 974</b>	<b>6 %</b>	<b>252 936 652</b>	<b>6 %</b>
	234 939 974	6 %	252 936 652	6 %	234 939 974	6 %	252 936 652	6 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>3 976 584 034</b>	<b>100 %</b>	<b>4 346 122 760</b>	<b>100 %</b>	<b>3 976 584 034</b>	<b>100 %</b>	<b>4 346 122 760</b>	<b>100 %</b>
	-							
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>3 976 584 034</b>				<b>3 976 584 034</b>			
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	<b>3,82</b>							

**Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle**

Tuotto -% sitoutuneelle pääomalle	Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin 2023	Sitoutunut pääoma 2023	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle				
			2023	2022	2021	2020	2019
Korkosijoitukset yhteensä	264 897 582	3 130 441 913	9,0 %	-4,3 %	3,3 %	2,6 %	5,4 %
Lainasaamiset	0	0	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Joukkovelkakirjalainat	248 954 657	2 664 278 600	9,7 %	-5,2 %	4,1 %	2,6 %	6,7 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	15 942 925	466 163 313	4,1 %	-0,8 %	-0,3 %	-1,5 %	0,2 %
Osakesijoitukset yhteensä	69 562 320	685 753 732	8,3 %	-21,1 %	20,5 %	17,3 %	20,1 %
Noteeratut osakkeet	41 290 967	418 238 368	3,6 %	-24,1 %	13,0 %	20,6 %	23,8 %
Pääomasijoitukset	31 795 463	242 583 312	13,7 %	-9,5 %	62,6 %	4,5 %	5,3 %
Noteeraamattomat osakkeet	-3 524 111	24 932 052	-13,5 %	-11,5 %	47,5 %	3,7 %	1,2 %
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-11 154 377	151 675 182	-7,0 %	1,8 %	1,2 %	1,9 %	2,5 %
Suorat kiinteistösijoitukset	-10 957 311	149 722 907	-7,0 %	0,3 %	1,9 %	2,8 %	2,0 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-197 066	1 952 275	-7,3 %	33,9 %	-11,4 %	-8,6 %	6,3 %
Muut sijoitukset	-7 029 812	242 473 784	-2,8 %	4,8 %	31,4 %	-10,4 %	1,8 %
Muut sijoitukset	-7 029 812	242 473 784	-2,8 %	4,8 %	31,4 %	-10,4 %	1,8 %
Sijoitukset yhteensä	316 275 713	4 210 344 610	7,6 %	-8,7 %	9,0 %	5,6 %	8,7 %
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut							
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	316 275 713	4 210 344 610	7,6 %	-8,7 %	9,0 %	5,6 %	8,7 %

Tuotto 7,6 % (-8,7 %) on laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa käyttäen.

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

### Vakuutusmaksutulo

Ennen jälleenvakuuttajien osuutta

### Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta

$(\text{liikekulut} + \text{korvausten selvittelykulut}) / \text{kuormitustulo}$

### Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta

$(\text{liikekulut} + \text{korvausten selvittelykulut}) / \text{aloittavan taseen loppusumma}$

### Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

Sijoitusten tuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun käypään arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuina sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

### Kokonaispääoman tuotto ilman sijoitussidonnaista vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)

$(\text{Liikevoitto} + \text{vieraan pääoman korot ja kulut} + \text{vastuuvelan perustekorko} + \text{arvonkorotusrahoon kirjattu arvonkorotus/peruutus} + \text{sijoitusten arvostuserojen muutos}) / (\text{taseen loppusumma} + \text{sijoitusten arvostuserot})$   
(nimittäjässä vuoden alun ja lopun keskiarvo)

## Tilinpäätöksen riskienhallintaliite

### 1. RISKIENHALLINNAN YLEISET PERIAATTEET

Vakuutustoiminnan keskeinen periaate on siirtää riski vakuutuksenottajalta vakuutusyhtiölle. Näin ollen riski on oleellinen ja luontainen osa Mandatum Lifen toimintaympäristöä ja liiketoimintaa. Riskienhallintaprosessin avulla toimintaan kohdistuvat erilaiset riskit pyritään mahdollisimman hyvin tunnistamaan. Riskienhallintaprosessin avulla varmistetaan myös siitä, että erilaisia riskejä voidaan arvioida, rajoittaa ja valvoa.

Mandatum Lifen riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa vakaa ja hyvin ymmärretty riskienhallintakulttuuri yhtiössä sekä varmistaa, että riskit tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan ja yhtiön toimet ovat sopivia suhteessa riskien lyhyen ja pitkän aikavälin mahdollisiin taloudellisiin vaikutuksiin. Lisäksi pyritään varmistamaan, että yhtiöllä on riittävät puskurit viranomaisten asettamille pääomavaatimuksille ja että yhtiö ylläpitää operatiivisia valmiuksia myös taloudellisen myllerryksen varalta. Onnistunut riskienhallinta takaa toiminnan yleisen tehokkuuden, turvallisuuden ja jatkuvuuden ja turvaa Mandatum Lifen maineen sekä varmistaa, että asiakkaat ja muut sidosryhmät luottavat Mandatum Lifeen. Yhteenvetona voidaan todeta, että riskienhallinnan päätavoitteena Mandatum Lifessa on luoda arvoa ja säilyttää jo luotu arvo.

### 2. MANDATUM LIFEN LIKETOIMINNAN RISKIT

Taseen markkinariskit sekä vakuutusriskeihin lukeutuvat pitkäikäisyys- ja takaisinostoriskit muodostavat yhtiön merkittävimmät riskit pääomavaateiden kautta tarkasteltuna. Tämän lisäksi operatiiviset riskit ja liiketoimintariskit ovat yhtiön toiminnan ja jatkuvuuden kannalta keskeisiä riskejä.

Henkivakuutusyhtiön liiketoiminta perustuu vakuutustapahtumien ja vakuutustoiminnan vastuisiin sisältyvien riskien kantamiseen ja hallintaan. Vakuutustapahtumien riskit ovat kooltaan ja sattumisajankohdiltaan satunnaisia. Merkittävä osa laskuperustekorkosidonnaisen henkivakuutuksen riskeistä ja tuloksesta tulee sijoitustoiminnasta. Pitkällä tähtäimellä sijoitusomaisuuden tuoton on katettava vähintään vakuutuksille luvattu laskuperustekorko, kohtuusperiaatteen mukaiset asiakashyvitykset ja omistajan tuotto-odotukset. Muut tuloskomponentit ovat vakuutustoiminnan riskiliikkeen ja kustannusliikkeen tulokset. Riskiliikkeen tulos muodostuu vakuutuksenottajilta veloitetusta riskimaksusta vähennettynä toteutuneilla korvauskuluilla. Kustannusliikkeen tulos muodostuu puolestaan vakuutuksenottajilta veloitetusta liikekuluorimituksesta vähennettynä toteutuneilla liikekuluilla.

### 3. MARKKINARISKIT JA NIIDEN HALLINTA JA VALVONTA

Markkinariskeillä viitataan rahoitusvarojen ja -velkojen sekä vastuuvelan markkina-arvojen muutosten aiheuttamiin vaikutuksiin yhtiön tuloksessa tai vakavaraisuudessa. Markkinariskejä tarkastellaan sekä koko taseen riskien kannalta että puhtaasti sijoitusomaisuuden riskien kannalta. Yhtiön markkinariskit aiheutuvat pääasiassa vaihtoehtoisista sijoituksista sekä korkosijoitusten ja laskuperustekorkoisen vastuuvelan välisestä kokonaiskorkoriskistä.

Markkinariskien hallintaa lähestytään vastuuvelan odotettujen kassavirtojen, korkotason ja voimassa olevan vakavaraisuusaseman pohjalta. Kaikille laskuperustekorkoisille vastuuvelan erille yhteinen ominaisuus on laskuperustekorko sekä asiakashyvitykset. Vastuuvelan kassavirrat ovat suhteellisen hyvin ennakoitavissa, koska sopimusten takaisinostot tai ylimääräiset lisäsijoitukset ovat rajoitettuja suurimmassa osassa yhtiön laskuperustekorkoisia vakuutuksia.

Yhtiön hallitus hyväksyy vuosittain sekä eriytettyä omaisuutta että muuta yhtiön sijoitusriskillä olevaa omaisuutta koskevan sijoituspolitiikan. Kyseisessä politiikassa määritetään sijoitustoiminnan periaatteet ja limiitit. Tasehallinnan kannalta keskeinen riskinkantokymalli ja siinä noudatettavat seurantarajat ovat puolestaan määritelty hallituksen hyväksymässä riskienhallintapolitiikassa.

Mandatum Life on ulkoistanut sijoitustoiminnan hoidon Mandatum Asset Management Oy:lle (MAM) ja MAM tekee päivittäiset sijoituspäätökset, jotka perustuvat sijoituspolitiikassa määritellyille periaatteille ja toimivaltuuksille. Kaikki merkittävimmät



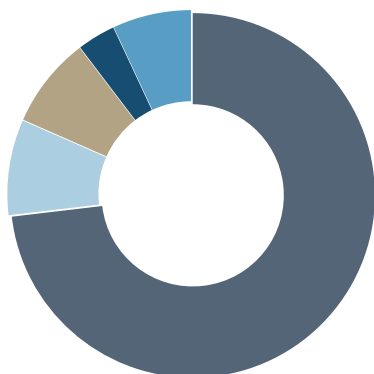
sijoituspäätökset, kuten isot allokaatiomuutokset ja sijoitusyksikön toimivaltuudet ylittäviin sijoituksiin liittyvät päätökset, tehdään kuitenkin joko yhtiön toimitusjohtajan tai hallituksen toimesta. Tasehallintakomitea valvoo säännöllisesti sijoituspolitiikassa määriteltyjen periaatteiden ja limiittien noudattamista. Tasehallintakomitea seuraa myös koko yhtiön vastuovelkaa ja eriytetyn ryhmäeläkekannan vastuovelkaa kattavien omaisuuserien riskillisyyttä suhteessa riskinkantokykyyn. Seurantarajojen alittuessa yhtiön riskienhallintatoiminto raportoi hallitukselle.

Alkuperäisen laskuperustekorkoisen vastuuelan katteena olevan sijoitusomaisuuden kokonaistuotto vuonna 2023 oli 7,5 prosenttia (-9,0). Eriytetyn ryhmäeläkekannan sijoitusten kokonaistuotto oli 8,3 prosenttia (-6,9). Kuvassa 3–1 on esitetty sijoitusallokaatiot erikseen alkuperäisen ja eriytetyn kannan osalta sekä 31.12.2022 että 31.12.2023 tilanteen mukaisesti. Vertailuvuoden tiedot on esitetty sulkeissa.

**Kuva 3–1 Sijoitusomaisuuden allokaatiot 31.12.2023 ja 31.12.2022\***

**Sijoitusomaisuuden allokaatio 31.12.2023**

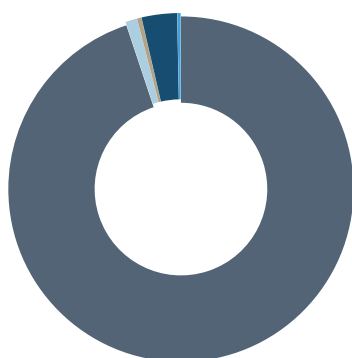
Alkuperäisen kannan omaisuus 3 340 milj. € (3 755)



- Korkosijoitukset 73 % (63 %)
- Listatut osakkeet 8 % (20 %)
- Pääomarahastot 8 % (7 %)
- Kiinteistöt 3 % (4 %)
- Vaihtoehtoiset sijoitukset 7 % (7 %)

**Sijoitusomaisuuden allokaatio 31.12.2023**

Eriytetyn kannan omaisuus 704 milj. € (684)



- Korkosijoitukset 95 % (89 %)
- Listatut osakkeet 1 % (6 %)
- Pääomarahastot 0 % (1 %)
- Kiinteistöt 3 % (5 %)
- Vaihtoehtoiset sijoitukset 0 % (0 %)

\* Kuvassa 3–1 esitetyt omaisuuserien määrät poikkeavat taseella esitetyistä sijoituksista. Kuvassa 3–1 on mukana Mandatum Lifen omalla riskillä olevat sijoitukset käyvin arvoin, ja omaisuuserät on arvostettu sisältäen esimerkiksi kertyneet korot. Alkuperäisen kannan ja eriytetyn omaisuuden allokaatiot ovat yhteensä 4 044,2 miljoonaa euroa (4 439,0). Kun tästä vähennetään Mandatum Life -konsernin sisäisiä eriä 9,9 miljoonaa euroa (12,7), kertyneitä korkoja 32,9 miljoonaa euroa (24,1), käteisvaroja 385,8 miljoonaa euroa (484,4), johdannaisia 21,3 miljoonaa euroa (-2,2) ja suorien kiinteistösijoitusten käypä arvo 134,3 miljoonaa euroa (168,9) päästään yhteissummaan 3 459,9 miljoonaa euroa (3 751,1). Tämä vastaa Mandatum Lifen taseen liitteellä 17 esitettyjen muiden sijoitusten käypää arvoa.

### 3.1 Osakeriski

Osakeriski liittyy osakkeiden arvonvaihtelusta aiheutuviin mahdollisiin tappioihin. Vuoden 2023 aikana Mandatum Life on vähentänyt merkittävästi alkuperäisen kannan sijoitussalkun osakeriskiä. Alkuperäisen kannan listatut osakesijoitukset olivat vuodenvaihteessa 282,5 miljoonaa euroa (746,8). Eriytetyn kannan listatut osakesijoitukset olivat 7,7 miljoonaa euroa (37,7).

Yhtiön osakesalkkua hoidetaan aktiivisesti. Osakesalkun ja siihen liittyvien johdannaisten aiheuttamat positiot ja riskit eivät saa ylittää sijoituspolitiikassa määritettyjä rajoja. MAM hoitaa pääosin kehittyneiden markkinoiden osakkeista koostuvaa salkkua, kun taas kehittyvien markkinoiden osakesijoituksia hoidetaan edelleen pääosin kolmansien osapuolien hallinnoimien sijoitusten kautta.

### 3.2 Korkosijoituksiin liittyvät riskit

Yhtiön korkosijoituksiin liittyvät riskit ovat markkinakorkojen muutoksiin liittyvä korkoriski ja luottoriskillisten korkosijoitusten luottoriskimarginaalien vaihtelusta seuraava sijoitusten arvon heilahtelu (spread-riski).

Yhtiön merkittävin korkoriski on se, ettei korkosijoituksilla saada vastaavalle vakuutustekniselle vastuuvälille taattua vähimmäistuottoa pitkällä aikavälillä. Tämä riski kasvaa tilanteessa, jossa markkinakorot laskevat ja pysyvät alhaisella tasolla. Sijoituspolitiikan mukaisesti sijoitussalkun muodostamisessa huomioidaan vastuuvelan luonne suhteessa korko- ja inflaatoriskeihin. Vastuuvelan ja korkosijoitusten välistä korkoriskiä valvotaan ja hallitaan jatkuvasti, ja sisäisiin malleihin perustuvilla seurantarajoilla sekä niihin liittyvillä toimintaohjeilla turvataan pääomien riittävyys erilaisissa markkinatilanteissa.

Alkuperäisen laskuperustekorkoisen kannan vastuuvelan keskimääräinen duraatio oli 31.12.2023 tilanteessa noin kahdeksan vuotta (8), ja eriytetyn kannan vastuuvelan keskimääräinen duraatio oli noin kahdeksan vuotta (8). Alkuperäisen kannan korkosijoitusten, mukaan lukien käteisvarat ja korkojohdannaiset, duraatio 31.12.2023 oli 3,2 vuotta (1,7) ja eriytetyn kannan duraatio oli 3,6 vuotta (3,1).

Vastuuvelan osalta yhtiö on varautunut matalaan korkotasoon muun muassa alentamalla uusien sopimusten laskuperustekorkoa ja täydentämällä vastuuvelkaa alentamalla vastuuvelan diskonttokorkoa. Tämän lisäksi olemassa olevia sopimuksia on muokattu siten, että jälleensijoitusriski on paremmin hallittavissa ja vastuuvelkaa on täydennetty korkotäydennyksillä. Lisäksi yhtiö on suojannut vastuuvelkaan liittyvää korkoriskiä koronvaihtosopimuksilla, joiden käytön periaatteet ja limiitit on erikseen määritelty yhtiön sijoituspolitiikassa.

Valtaosa yhtiön korkosijoituksista on tehty yritysten liikkeeseen laskemiin velkainstrumentteihin, jolloin myös luottoriskimarginaalien vaihtelusta seuraava arvonmuutosriski on merkittävä. Taulukossa 3–3 on esitetty alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan korkosijoitusten jakauma eri instrumenttityyppien osalta sekä myös näiden keskimääräinen maturiteetti. Maturiteetti kuvaa duraatiota paremmin yhtiön altistumista spread-riskille, varsinkin vaihtuvakorkoisten korkosijoitusten osalta.

Taulukko 3–3 Korkosijoitukset instrumenttityypeittäin

Alkuperäinen kanta	31.12.2023		31.12.2022	
	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	12,5 %	0,0	14,8 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Katetut joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Investment grade joukkovelkakirjalainat ja lainat	43,4 %	3,5	34,3 %	3,1
High yield joukkovelkakirjalainat ja lainat	30,7 %	2,3	39,4 %	2,7
Omaisuusvakuudelliset joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2	7,2 %	3,0	6,0 %	2,4
Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1	5,4 %	2,5	5,5 %	3,4
Korkojohdannaiset	0,7 %	-	0,0 %	-
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2,5</b>

Eriytetty kanta	31.12.2023		31.12.2022	
	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti	Osuus korkosalkusta	Keskimääräinen maturiteetti
Rahamarkkinasijoitukset ja kassavarat	12,0 %	0,0	6,1 %	0,0
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Katetut joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Investment grade joukkovelkakirjalainat ja lainat	53,8 %	2,9	51,8 %	3,0
High yield joukkovelkakirjalainat ja lainat	23,5 %	2,8	30,9 %	3,3
Omaisuusvakuudelliset joukkovelkakirjalainat	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0
Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 2	5,2 %	2,3	6,1 %	2,4
Heikomman etuoikeuden lainat / Tier 1	5,0 %	3,0	5,4 %	3,9
Korkojohdannaiset	0,6 %	-	-0,4 %	-
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2,9</b>



### 3.3 Valuuttariskit

Ensivakuutuksista syntyvä laskuperustekorkoinen vastuuvetka muodostuu kokonaan euromääräisistä sitoumuksista, ja jälleenvakuutuksen valuuttapositio ei ole merkittävä. Tästä johtuen yhtiölle syntyy valuuttariskiä sijoitettaessa euroalueen ulkopuolelle. Avoimia valuuttapositioita hallinnoidaan sijoituspolitiikan limiittien puitteissa. Taulukossa 3–4 esitetään alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan sijoitusten avoin valuuttapositio 31.12.2022 ja 31.12.2023.

**Taulukko 3–4 Valuuttapositiot 31.12.2023 ja 31.12.2022**

Alkuperäinen kanta, milj. €	31.12.2023				31.12.2022			
	USD	GBP	SEK	Muut	USD	GBP	SEK	Muut
Sijoitukset	325,2	94,2	43,8	67,9	495,5	98,5	45,0	182,4
Johdannaiset	-319,5	-92,1	-43,5	-41,7	-497,8	-104,9	-48,6	-113,7
<b>Yhteensä</b>	<b>5,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>26,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>68,7</b>

Eriytetty kanta, milj. €	31.12.2023				31.12.2022			
	USD	GBP	SEK	Muut	USD	GBP	SEK	Muut
Sijoitukset	8,8	14,2	0,0	1,5	18,9	20,2	0,0	5,8
Johdannaiset	-9,0	-13,8	0,0	-1,3	-19,7	-20,3	0,0	-5,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

### 3.4 Vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyvät riskit

Korko-, osake- ja valuuttariskien lisäksi sijoitusomaisuuteen liittyy kiinteistö-, pääomarahasto- ja muista vaihtoehtoisista sijoituksista nousevat riskit. Sijoituspolitiikassa on määritetty maksimipainot tämän tyyppisille sijoituksille. Vuoden 2023 lopussa näiden sijoitusten yhteenlaskettu osuus alkuperäisen kannan sijoitusomaisuudesta oli 18,4 prosenttia (16,9) ja eriytetyn kannan omaisuudesta 4,0 prosenttia (5,8).

Pääomarahastoja ja private credit -rahastoja hallinnoivat pääasiassa ulkopuoliset varainhoitajat. Pääomarahastosalkku on hajautettu sekä rahastotyylin että maantieteellisen alueen mukaan. Vaihtoehtoisia sijoituksia tehdään sekä suoraan yksittäisiin rahastoihin että rahastojen rahastoihin, jotta saavutetaan riittävä hajautus rahastojen ja sijoitustyylien välillä.

Vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyy usein etukäteen tehtävä sijoitussitoumus, joka ajan kuluessa sitoutuu joko kokonaan tai osittain sijoituksina kyseisiin rahastoihin. Mandatum Lifellä oli taseen ulkopuolisia sijoitussitoumuksia avoimena vuoden 2023 lopussa yhteensä 2 006,5 miljoonaa euroa (2 121,3), joista 1 842,8 miljoonaa euroa (1 808,7) liittyi sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena oleviin varoihin. On syytä huomata, että nämä summat ovat enimmäismääriä ja koska merkittävä osa sijoitussitoumuksista, erityisesti alkuperäisen kannan sijoitussalkussa, liittyy vanhempien vuosikertojen rahastoihin, odotettavissa oleva toteutuvien sitoumusten määrä on pienempi.

Vaihtoehtoisten sijoitusten sitoumukset altistavat yhtiön riskille, ettei yhtiöllä ole likvidejä varoja rahastojen pääomakutsujen maksamiseen. Tätä riskiä yhtiö hallinnoi arvioimalla etukäteen mahdollisten tulevien pääomakutsujen määrät ja nämä on otettu huomioon yhtiön sisäisessä likviditeetin hallinnassa. Sijoitussidonnaisissa sijoituskohteissa pääomakutsut rahoitetaan yleensä perimällä vakuutuksenottajalta erillinen vakuutusmaksu. Tästä syntyvää vastapuoliriskiä vakuutuksenottajaan yhtiö hallinnoi muun muassa asiakasvalinnalla, sijoituskorien kohderyhmän määrittelyllä ja vakuutus sopimuksen ehdoilla.

Yhtiön kiinteistösalkkuun kuuluu suoria ja epäsuoria sijoituksia, kuten kiinteistörahastoja ja kiinteistöyhtiöiden osakkeita, päätetyn allokation mukaisesti. MAMin kiinteistöyksikkö vastaa yhtiön kiinteistösijoitusten hallinnoinnista. Kiinteistösijoitustoiminnan riskejä rajoitetaan hajauttamalla sijoitukset sekä alueellisesti että kiinteistötyypeittäin.

### 3.5 Sijoitustoiminnan riskikeskittymät

Sijoituspolitiikassa on määritelty rajat sijoituksille yksittäisiin yhtiöihin. Rajoja asetettaessa otetaan huomioon ensisijaisesti oma arvio sijoituskohteen luottoriskillisyydestä ja vastaava sitoutuvan pääoman määrä. Myös sijoituskohteesta saatavilla oleva julkinen informaatio, kuten luottoluokitukset, vaikuttavat sijoituslimiitin enimmäismäärään. Riskikeskittymiä seurataan säännöllisesti. Sijoitusomaisuuden merkittävin toimialakeskittymä ovat sijoitukset rahoitussektorin yhtiöiden korkoinstrumentteihin.

Vaihtoehtoisin sijoituksiin liittyvät keskittymät liittyvät kiinteistösalkkuun, sillä kaikki suorat kiinteistösijoitukset sijaitsevat Suomessa. Lisäksi pääomarahastojen- ja private credit -rahastojen salkuissa on jonkin verran keskittymiä, sillä pääomarahastosalkun 5 suurinta sijoitusta vastaavat 63,5 prosenttia salkun markkina-arvosta (55,2) ja private credit -rahastosalkun 5 suurinta sijoitusta ovat 53,5 prosenttia salkun markkina-arvosta (55,1). Toisaalta rahastot ovat hajauttaneet omia alla olevia sijoituksiaan, mikä pienentää keskittymäriskiä.

Alkuperäisen kannan osakesijoitusten määrää on pienennetty merkittävästi vuoden 2023 aikana, eikä osakesalkussa ole 31.12.2023 tilanteessa merkittäviä keskittymiä suhteessa koko alkuperäisen kannan sijoitusallokaatioon.

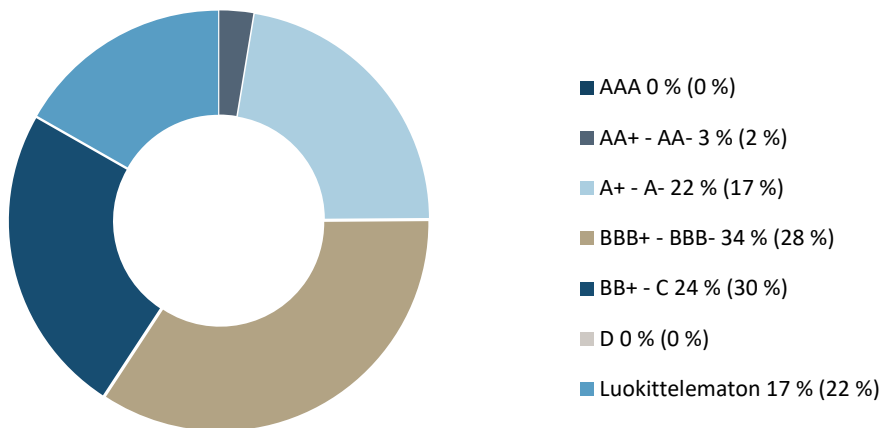
## 4. LUOTTORISKIT

Luottoriski on tappioriski tai taloudellisen tilanteen epäsuotuisa muutosriski, joka johtuu arvopapereiden liikkeeseenlaskijoiden, johdannaissopimusten vastapuolten tai muiden velallisten luottokelpoisuuden vaihteluista. Luottoriskiä syntyy sijoituksista sekä vakuutus- ja jälleenvakuutus sopimuksista.

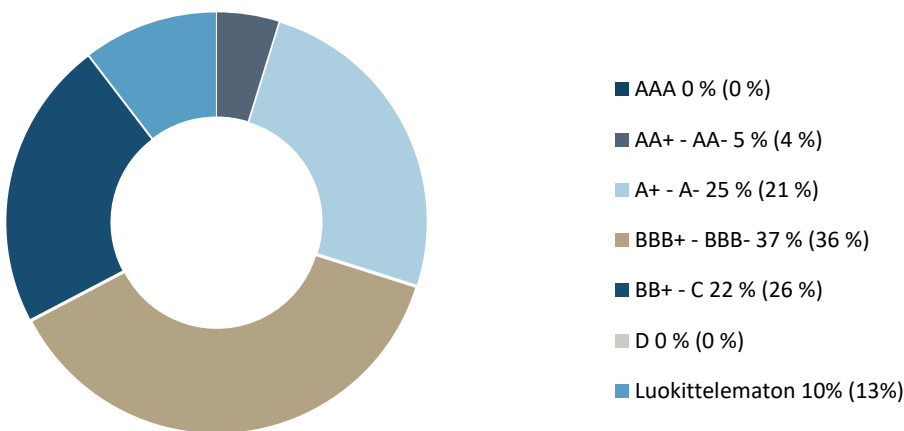
Luottoriskit voivat realisoitua markkina-arvon alentumisena, kun luottoriskimarginaalit (spreadit) muuttuvat epäsuotuisasti (spread-riski) tai luottotappioina, kun velkainstrumenttien liikkeeseenlaskijat tai johdannaisten tai jälleenvakuutusten vastapuolet eivät pysty täyttämään taloudellisia velvoitteitaan (maksukyvyttömyysriski). Luottoriskin rooli nykyisessä sijoitusallokaatiossa on merkittävä sekä riskialttiuden että riskienhallinnan näkökulmasta. Taulukossa 4–1 on esitetty alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan sijoitusomaisuus luottoluokittain 31.12.2022 ja 31.12.2023. Vertailuvuoden tiedot on esitetty sulkeissa.

Kuva 4–1 Sijoitusomaisuus luottoluokittain 31.12.2023 ja 31.12.2022

**Alkuperäisen kannan sijoitusomaisuus luottoluokittain 31.12.2023**



**Eriytetyn kannan sijoitusomaisuus luottoluokittain 31.12.2023**



Sijoitusomaisuuteen liittyvän luottoriskin lisäksi luottoriskiä syntyy myös jälleenvakuutus sopimuksista. Jälleenvakuuttajiin liittyvä luottoriski syntyy jälleenvakuutussaamisista ja jälleenvakuuttajien vastuusuudesta. Mandatum-konsernissa jälleenvakuutukseen liittyvä luottoriski on suhteellisen pieni verrattuna sijoitusomaisuuteen liittyvään luottoriskiin.

Luottoriskeihin liittyvät keskittymät voidaan jakaa kahteen oluttuvuuteen: sektorikohtaisiin keskittymiin ja yksittäisiin vastapuoliin liittyviin keskittymiin. Sektorikohtaisten keskittymien osalta 43,2 prosenttia alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan yhteenlasketuista korkosijoituksista (42,3) on rahoitussektorin yrityksissä. Yksittäisten vastapuolten osalta vastapuolittain tarkasteltuna 5 suurinta suoraa korkosijoitusta ovat 15,2 prosenttia alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan kaikista sijoituksista (14,6).

#### 4.1 Luottoriskien hallinta

Suorien velkasijoitusten valinta perustuu ensisijaisesti yksittäisten joukkovelkakirjojen valitsemiseen ja toissijaisesti ylhäältä alas johdettuun allokaatioon. Tämä sijoitustyyli saattaa johtaa tilanteisiin, joissa sijoitussalkku ei ole täysin rahoitusteorian mukaisesti hajautettu, mutta sisältää perusteellisesti riski–tuotto-suhteeseen keskittyen analysoituja sijoituksia. Yhtenä kriittisenä menestystekijänä velkasijoitusten valinnassa pidetään syvällistä ymmärrystä sijoituskohteesta.

Johdannaisvastapuoliin liittyvä maksukyvyttömyysriski syntyy markkinariskien hallinnan sivutuotteena. Alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan salkuissa yhtiö käyttää korkojohdannaisia sekä valuuttatermiinejä ja -optioita markkinariskien hallintaan. Kahdenvälisesti toteutettavien johdannaisten vastapuoliriskiä pienennetään valitsemalla vastapuolet huolellisesti, hajauttamalla vastapuolia riskikeskittymien estämiseksi ja käyttämällä vakuusjärjestelyjä, kuten ISDA-puitesopimuksia ja niihin kuuluvia CSA-vakuussopimuksia. Koronvaihtosopimukset selvitetään keskusvastapuoliyhteisöissä, mikä vähentää edelleen kahdenvälisiä vastapuoliriskiä, mutta altistaa myös keskusvastapuoliyhteisöihin liittyvälle järjestelmäriskille.

### 5. LIKVIDITEETTIRISKI

Likviditeettiriski on riski siitä, ettei yhtiö pystyisi realisoimaan sijoituksiaan tai muita omaisuuseriään suoriutuakseen maksuvelvoitteista niiden erääntyessä. Yleisesti ottaen merkittävä muutos vakuutus sopimusten takaisinostoissa voi vaikuttaa likviditeettiasemaan. Kuitenkin vain suhteellisen pieni osa vakuutus sopimuksista voidaan takaisinostaa ennen aikaisesti.

Lisäksi alkuperäisen kannan ja eriytetyn kannan vastuuelan luonne pienentää riskialttiutta, sillä salkuista syntyvät rahavirrat ovat suhteellisen hyvin ennustettavissa ja riittävä osuus vastaavista sijoitusvaroista sijoitetaan käteisvaroihin tai lyhytaikaisiin rahamarkkinasijoituksiin. Lisäksi korkosijoitusten määrä ylittää salkkujen vastuuelan nykyarvon, ja varoista odotettavissa olevat rahavirrat kattavat ulosvirtaukset keskipitkällä aikavälillä. Likviditeettiriskin hallinnan merkitystä kasvattaa kuitenkin johdannaisten käyttö ja niihin liittyvät mahdolliset vakuudet. Nämä on huomioitu yhtiön likviditeetin hallinnassa stressitestien kautta.

### 6. VAKUUTUSRISKIT

Vakuutusriskit koostuvat biometrisestä, käyttäytymis- ja katastrofiriskistä. Biometrisillä riskeillä tarkoitetaan riskiä siitä, että henkivakuutusyhtiö joutuu maksamaan odotettua enemmän kuolevuus-, työkyvyttömyys- tai sairastavuuskorvauksia tai yhtiö joutuu maksamaan eläkettä vakuutuksenottajalle pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin vakuutusten myöntämishetkellä odotettiin. Käyttäytymisriskit johtuvat vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvästä epävarmuudesta. Vakuutuksenottajilla on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen (raukeamisriski) ja heillä voi olla mahdollisuus keskeyttää vakuutus sopimuksensa ja nostaa säästönsä (takaisinostoriski). Vastuuelan diskonttokorkoon liittyvä riski on osa yhtiön markkinariskejä, mutta se liittyy myös keskeisesti vakuutus tuotteisiin ja käsitellään siitä syystä tässä yhteydessä.

#### 6.1 Biometriset riskit

Henkivakuutustoiminnan biometriset riskit syntyvät pääasiassa siitä, että vakuutetuille tulisi korvattavaksi enemmän kuolemantapaus-, työkyvyttömyys- tai sairauskulukorvauksia tai että eläkevakuutuksissa eläkkeitä tulisi maksamaan vakuutetuille pidempään (pitkäikäisyysriski) kuin yhtiö ennakoivat vakuutusten myöntämishetkellä. Tapauksia, joissa yksittäinen voimakkaasti vaikuttava tapahtuma tai tapahtumasarja aiheuttaa merkittävän eron toteutuneiden korvausten ja odotettujen korvausten välillä, kutsutaan katastrofiriskiksi.

Sopimusten pitkäkestoisuus ja se, että yhtiön oikeus muuttaa vakuutusehtoja ja -maksuja on rajoitettu, kasvattaa biometrisiä riskejä. Mikäli vakuutusmaksut osoittautuvat riittämättömiksi, eivätkä ne ole muutettavissa, vastuuelkaa täydennetään odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla määrällä.

Taulukossa 6–1 esitetään yhtiön ensivakuutuksen riskiliikkeen tulos. Toteutuneen korvausmenon suhde laskuperusteiden mukaiseen korvausmenoon oli 77 prosenttia vuonna 2023 (75). Taulukosta voi myös arvioida riskiliikkeen herkkyyttä. Esimerkiksi henkivakuutuksen osalta kuolevuuden kaksinkertaistuminen nostaisi maksetut korvaukset 16,6 (17,2) miljoonasta eurosta 33,2 (34,4) miljoonaan euroon.

Pitkäikäisyysriski on yhtiön biometrisistä riskeistä merkittävin. Laskuperustekorollinen ryhmäeläkekanta muodostaa suurimman osan pitkäikäisyysriskistä. Laskuperustekorolliset ryhmäeläkkeet ovat olleet uusilta jäseniltä pääosin suljettuja useiden vuosien ajan, ja tämän vuoksi jäsenten keski-ikä on suhteellisen korkea, lähes 70 vuotta. Sijoitussidonnaisten ryhmäeläkkeiden ja yksilöllisten eläkevakuutusten kannassa pitkäikäisyysriski ei ole niin merkittävä, sillä vakuutukset ovat pääsääntöisesti määräaikaista ja niihin liittyvät henkivakuutusturvat pienentävät pitkäikäisyysriskiä.

Pitkäikäisyysriskin osalta vuotuista riskiliikkeen tulosta ja kuolleisuustrendiä analysoidaan säännöllisesti. Sekä eriytetyn ryhmäeläkekannan että muun ryhmäeläkekannan vastuuelkaan on historiassa tehty niin kutsuttuja kuolevuustäydennyksiä, joilla huomioidaan muutosta elinajan odotteessa. Yhteensä nämä täydennykset kasvattivat vuoden 2023 vastuuelkaa 58,3 miljoonalla eurolla (63,4), sisältäen eriytetyn ryhmäeläkekannan 47,2 miljoonan euron (52,2) kuolevuustäydennyksen. Tehtyjen kuolevuustäydennysten jälkeen ryhmäeläkkeen kumulatiivinen kuolleisuus on ollut ylijäämäinen. Vuoden 2023 pitkäikäisyyden riskiliike oli ryhmäeläkevakuutuksien osalta 6,9 miljoonaa euroa (7,8) voitollinen, kun huomioidaan täydennysvastuiden 5,1 miljoonan euron (7,6) purku.

Henkivakuutuksen kuolevuusliike on voitollista. Merkittävimpänä kuolevuusliikkeen heikkenemiseen vaikuttavana riskinä nähdään mahdollinen pandemia, tosin COVID-19-pandemia ei ole juurikaan heikentävästi vaikuttanut yhtiön kuolevuusliikkeen kehitykseen. Tässä taustalla on pitkälti se, että taudin vaikutukset kohdistuvat enemmän iäkkäisiin henkilöihin, joilla ei yleensä enää ole riskihenkivakuutuksia.

Muiden biometrinen riskien osalta riskiliike on ollut kokonaisuutena voitollista, vaikka eri riskien välillä on voimakasta vaihtelua. Työkyvyttömyys- ja sairauskuluvakuutuksissa riskiä pienentää pitkällä aikavälillä se, että yhtiöllä on oikeus korottaa vakuutusmaksuja olemassa olevien sopimusten osalta, mikäli vakuutuskorvausten määrässä tapahtuu epäsuotuisaa kehitystä.

**Taulukko 6–1 Omalla vastuulla olevan riskiliikkeen korvaussuhteita 31.12.2022 ja 31.12.2023**

Milj. €	31.12.2023			31.12.2022		
	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde	Riskitulo	Korvausmenot	Korvaussuhde
<b>Henkivakuutus</b>	<b>48,5</b>	<b>27,3</b>	<b>56 %</b>	<b>46,5</b>	<b>22,2</b>	<b>48 %</b>
Kuolevuus	28,9	16,6	57 %	27,4	17,2	63 %
Sairastavuus ja työkyvyttömyys	19,6	10,7	55 %	19,1	5,0	26 %
<b>Eläkevakuutus</b>	<b>75,3</b>	<b>68,5</b>	<b>91 %</b>	<b>80,1</b>	<b>72,9</b>	<b>91 %</b>
Yksilöllinen eläke	14,2	14,7	103 %	13,9	14,6	105 %
Ryhmäeläke	61,1	53,8	88 %	66,2	58,3	88 %
Kuolevuus (pitkäikäisyys)	60,1	53,2	88 %	64,9	57,2	88 %
Työkyvyttömyys	1,0	0,6	66 %	1,2	1,1	94 %
<b>Yhteensä</b>	<b>123,9</b>	<b>95,8</b>	<b>77 %</b>	<b>126,6</b>	<b>95,1</b>	<b>75 %</b>

Yhtiön vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut, eikä sisällä merkittäviä riskikeskittymiä. Yhtiön ottamalla katastrofijälleenvakuutuksella pienennetään mahdollisten riskikeskittymien merkitystä entisestään. Vakuutussopimuskannan pääasiallinen keskittymä on maantieteellinen, sillä kaikki vakuutussopimukset on myyty Suomessa. Lisäksi ryhmävakuutussopimukset voivat altistaa yhtiön keskittymäriskille. Esimerkiksi tällä hetkellä 10 suurinta ryhmähenkivakuutusta muodostaa 49,3 prosenttia vakuutetuista ja 37,2 prosenttia kuolinkorvauksiin liittyvistä riskisummista.

## 6.2 Vastuuvelan diskonttaus korkoon liittyvä riski

Vastuuvelan diskonttaus korkoon liittyvä riski on merkittävin vastuuvelan riittävyyteen vaikuttava riski. Sopimuksiin sisältyvä laskuperustekorko on päätetty koko sopimusajalle. Tämän takia markkinakorkojen ja odotettujen sijoitustuottojen laskiessa saatetaan joutua tilanteeseen, jossa vastuuvelkaa on täydennettävä.

Suurimmassa osassa alkuperäisistä laskuperustekorollisista sopimuksista taattu korko on 3,5 prosenttia. Suomessa ennen vuotta 1999 myydyissä yksilöllisissä vakuutuksissa laskuperustekorko on 4,5 prosenttia, joka on myös määräysten mukainen korkein sallittu diskonttaus korko. Näiden vakuutusten vastuuvelan diskonttaus korko on alennettu 3,5 prosenttiin. Tämän takia vastuuvelkaa on täydennetty 24,4 miljoonalla eurolla vuonna 2023 (28,9). Lisäksi yhteensä 129,8 miljoonaa euroa on varattu vuosille 2024–2026 vastuuvelan laskuperustekorkovaatimuksen alentamiseksi 0,25 prosenttiin vuosina 2024 ja 2025 ja 0,75 prosenttiin vuoden 2026 osalta. Kokonaisuutena yhtiö on täydentänyt alkuperäisen laskuperustekorokaisen vakuutuskannan vastuuvelkaa 154,2 miljoonan euron (211,0) suuruisella korkotäydennyksellä.

Eriytetyn ryhmäeläkekannan vakuutus sopimusten laskuperustekorko on pääosin 3,5 prosenttia. Riskienhallinnan näkökulmasta tärkeämpää on se, että vastuuvelan diskonttaus korko on 0,0 prosenttia. Eriytetyn kannan 3,5 prosentilla diskontattu perusvastuu on 448,4 miljoonaa euroa (450,9) ja diskonttaus koron 0,0 prosenttiin alentavan korkotäydennyksen määrä on 162,4 miljoonaa euroa (168,7). Tulevien lisäetujen täydennyksellä on merkittävä rooli eriytetyn kannan riskienhallinnassa. Tämä täydennys on yhteensä 87,7 miljoonaa euroa (95,6), joka voidaan käyttää kattamaan mahdollisia sijoitustappioita tai rahoittamaan mahdollisia muutoksia eriytetyn vastuuvelan diskonttaus korossa. Kuhunkin vakuutuslajiin ja laskuperustekorkoon liittyvät vastuuvelat on esitetty taulukossa 6–2. Taulukossa näkyy myös kunkin luokan vastuuvelan muutos vuonna 2023.

## Taulukko 6–2 Vastuuelan muutoksen analyysi ennen jälleenvakuuttajien osuutta

Milj. €	Velka 2022	Maksut	Korvaukset	Kuormitus-tulo	Takuu-tuotot	Asiakas-hyvitykset	Muut	Velka 2023	Osuus %
<b>Sijoitussidonnainen</b>	<b>9 911,9</b>	<b>1 552,8</b>	<b>-666,1</b>	<b>-97,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>901,4</b>	<b>11 602,9</b>	<b>8059 %</b>
Yksilöllinen eläkevakuutus	1 477,9	51,8	-23,2	-19,9	0,0	0,0	128,4	1 615,0	11 %
Henkivakuutus	2 061,9	73,6	-148,2	-17,7	0,0	0,0	209,8	2 179,5	15 %
Kapitalisaatiosopimukset	5 015,3	1 334,6	-448,6	-35,0	0,0	0,0	446,5	6 312,7	44 %
Ryhmäeläkevakuutus	1 356,8	92,8	-46,1	-24,4	0,0	0,0	116,7	1 495,7	10 %
<b>Laskuperustekorollinen ja muut</b>	<b>2 968,6</b>	<b>132,2</b>	<b>-350,1</b>	<b>-33,3</b>	<b>75,1</b>	<b>22,3</b>	<b>-19,4</b>	<b>2 795,5</b>	<b>19 %</b>
<b>Eriytetty ryhmäeläkekanta</b>	<b>1 309,4</b>	<b>42,2</b>	<b>-158,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>38,6</b>	<b>2,9</b>	<b>12,1</b>	<b>1 243,1</b>	<b>9 %</b>
Laskuperustekorko 3,5 %	1 044,5	0,0	-121,0	-1,4	34,4	0,0	0,2	956,6	7 %
Korkotäydennys (3,5 % -> 0,0 %)	264,9	42,2	-37,3	-2,5	4,2	2,9	11,9	286,5	2 %
Tulevien lisäetujen vastuu	715,1	14,6	-45,3	-1,2	14,8	19,4	-18,9	698,5	5 %
<b>Ryhmäeläkevakuutus</b>	<b>450,9</b>	<b>14,6</b>	<b>-45,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>14,8</b>	<b>19,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>448,4</b>	<b>3 %</b>
Laskuperustekorko 3,5 %	168,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,2	162,4	1 %
Laskuperustekorko 2,5 %, 1,5 % tai 0,0 %	95,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,9	87,7	1 %
<b>Yksilöllinen eläkevakuutus</b>	<b>490,5</b>	<b>3,4</b>	<b>-110,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>17,2</b>	<b>0,0</b>	<b>44,4</b>	<b>442,5</b>	<b>3 %</b>
Laskuperustekorko 4,5 %	330,7	2,3	-49,5	-1,8	13,3	0,0	-6,6	288,4	2 %
Laskuperustekorko 3,5 %	104,2	1,0	-31,9	-0,5	3,2	0,0	22,9	98,7	1 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	55,6	0,2	-29,0	-0,3	0,7	0,0	28,1	55,4	0 %
Yksilöllinen henkivakuutus	122,4	31,3	-24,0	-9,4	4,4	0,0	-8,8	116,0	1 %
Laskuperustekorko 4,5 %	50,5	3,8	-4,4	-1,1	2,2	0,0	-2,1	48,9	0 %
Laskuperustekorko 3,5 %	56,8	8,3	-8,6	-2,6	1,9	0,0	-1,9	53,9	0 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	15,0	19,2	-11,0	-5,7	0,4	0,0	-4,8	13,2	0 %
<b>Kapitalisaatiosopimukset</b>	<b>24,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>25,4</b>	<b>0 %</b>
Laskuperustekorko 3,5 %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0 %
Laskuperustekorko 2,5 % tai 0,0 %	24,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	25,4	0 %
Tulevien lisäetujen vastuu	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	26,0	26,2	0 %
<b>Korkotäydennys</b>	<b>211,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-56,8</b>	<b>154,2</b>	<b>1 %</b>
<b>Kuolevuustäydennys</b>	<b>63,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>58,3</b>	<b>0 %</b>
<b>Tuleva jälleenvakuutus</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0 %</b>
<b>Muu velka</b>	<b>31,7</b>	<b>40,7</b>	<b>-12,1</b>	<b>-16,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,9</b>	<b>31,2</b>	<b>0 %</b>
<b>Mandatum Life, yhteensä</b>	<b>12 880,5</b>	<b>1 685,0</b>	<b>-1 016,2</b>	<b>-130,4</b>	<b>75,1</b>	<b>22,3</b>	<b>882,0</b>	<b>14 398,2</b>	<b>100 %</b>

### 6.3 Muut vakuutusriskit

Muista riskeistä merkittävimpiä ovat vakuutuksenottajien käyttäytymiseen liittyvät epävarmuustekijät. Asiakkailta on oikeus lopettaa vakuutusmaksujen maksaminen tai mahdollisuus lopettaa vakuutussopimus ennenaikaisesti (takaisinostoriski). Keskeytys- ja takaisinostomäärien pitäminen alhaisella tasolla on keskeinen menestystekijä erityisesti sijoitussidonnaisen liiketoiminnan kustannusliikkeen tuloksen kannalta. Tasehallinnan riskien kannalta takaisinostoriski ei ole merkittävä, koska noin 85 prosenttia laskuperustekorollisesta vastuuvälästä muodostuu eläkevakuutuksista, joissa takaisinosto on mahdollinen ainoastaan poikkeustapauksissa. Tasehallinnan kannalta todellista takaisinostoriskiä on näin ollen vain laskuperustekorollisissa sijoitusvakuutuksissa ja kapitalisaatiosopimuksissa, joiden vastuuvälän yhteismäärä on noin 5 prosenttia koko laskuperustekorollisesta vastuuvälästä. Vastuuvälän täydennyksiä ei myöskään makseta takaisinoston yhteydessä, mikä osaltaan pienentää laskuperustekorolliseen kantaan liittyvää takaisinostoriskiä.

Yhtiö on altistunut lisäksi kustannusriskeille, jotka ovat riskejä siitä, että tulevat liikekulut ylittäisivät vakuutusten hinnoittelussa oletetun tason. Kustannusriskiä lisää se, että vakuutusten ehtoja ja vakuutusmaksuja ei useimmiten voida muuttaa vakuutuksen elinkaaren aikana. Keskeisenä haasteena on vakuutusten hoitamiseen liittyvien prosessien kustannusten sekä monimutkaiseen IT-arkkitehtuuriin liittyvien kustannusten pitäminen alhaisella tasolla yli vakuutusten sopimusajan. Vuonna 2023 Mandatum Lifen emoyhtiön kirjanpidon mukainen kustannusliikkeen tulos oli 15,3 miljoonaa euroa (18,5). Yhtiö ei jaksota vakuutusten hankintakuluja.

### 6.4 Vakuutusriskien hallinta ja valvonta

Henkivakuutuksien biometrisiä riskejä rajoitetaan huolellisella vastuuvälävalinnalla, riski- ja kustannusvastaavalla hinnoittelulla, asettamalla ylärajoja myönnettäville turville sekä jälleenvakuutuksella. Vakuutusriskien komitea monitoroi yhtiön vakuutusriskien hallinnan kattavuutta ja asianmukaisuutta.

Vakuutusriskeihin liittyvä vastuuvälävalinta on osa yhtiön päivittäistä toimintaa. Yhtiön vastuuvälävalintapolitiikassa on määritetty periaatteet riskin valinnalle ja limiitit vakuutettaville summille. Hallitus hyväksyy vastuuvälävalintapolitiikan, vakuutussopimusten hinnoittelun ja vastuuvälän laskennan keskeisimmät periaatteet.

Jälleenvakuutuksella rajoitetaan erityisesti yksittäisiä kuolevuus- ja pysyvän työkyvyttömyyden riskejä. Hallitus päättää vuosittain suurimmista omalla vastuulla pidettävistä korvausmääristä. Yhtiössä tämä määrä on 1,5 miljoonaa euroa vakuutettua kohden. Mahdollisten katastrofien vaikutusten pienentämiseksi yhtiöllä on käytössä katastrofisuoja.

Riskiliikkeen tulosta seurataan tiiviisti ja maksutason riittävyttä arvioidaan vähintään vuosittain perusteellisesti. Yhtiö mittaa riskinvalinnan tehokkuutta ja hinnoittelun riittävyttä keräämällä tietoa toteutuneesta korvausmenosta kultakin tuote- ja riskialueelta. Toteutunutta korvausmenoa verrataan vakuutusmaksuja asetettaessa oletettuihin ennusteisiin kunkin eri riskiturvan osalta. Kustannusriskiä hallinnoidaan seuraamalla liikekuluja, kehittämällä yhtiön toiminnan tehokkuutta ja käyttämällä sellaista liikekulukuormitusrakennetta, josta saadaan tuloja läpi vakuutuksen elinkaaren.

Vastuuväläanalysoidaan ja mahdollisia täydennystarpeita arvioidaan säännöllisesti. Vastuuväläliikkeen liittyviä keskeisimpiä oletuksia tarkistetaan vuosittain. Vastuiden riittävyttä testataan neljännesvuosittain. Näihin vastuuvälän ja riskiliikkeen analyysiin perustuen asetetaan hinnat uusille vakuutussopimuksille sekä päivitetään vastuuvälävalintapolitiikka ja vastuuvälän laskennassa käytetyt oletukset.



# Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 4. päivä maaliskuuta 2024

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö

**Patrick Lapveteläinen**  
Hallituksen puheenjohtaja

**Petri Niemisvirta**  
Hallituksen jäsen

**Paula Salonen**  
Hallituksen jäsen

**Jarmo Salonen**  
Hallituksen jäsen

**Jukka Kurki**  
Toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä maaliskuun . päivänä 2024

**Deloitte Oy**  
Tilintarkastusyhteisö

**Reeta Virolainen**  
KHT



 **MANDATUM LIFE**

Rekisteröity kotipaikka ja osoite:  
Bulevardi 56, 00120 Helsinki, Suomi

Y-tunnus 0641130-2

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