



**Nordean Eläkesäatiö**  
**Toimintakertomus ja tilinpäätös**  
**1.1.2025 - 31.12.2025**

Y-tunnus	0201436-9
Kotipaikka	Helsinki
Osoite	C/O Porasto Oy Arabiankatu 12, 00560 Helsinki
Tilikausi	12 kk
Rahayksikkö	Euro
Tilinpäätöksen laati	Porasto Oy

Tilinpäätös, toimintakertomus, kirjanpidot, tililuettelo sekä luettelo kirjanpidosta ja aineistoista on säilytettävä vähintään 10 vuotta (KPL 2:10.1 §) tilikauden päättymisestä. Tilikauden tositteet, liiketapahtumia koskeva kirjeenvaihto sekä muu kuin KPL:n 1 momentissa mainittu kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään kuusi vuotta sen vuoden lopusta, jonka aikana tilikausi on päättynyt (KPL 2:10.2 §) siten, että 6,7 ja 9 §:n vaatimukset täyttyvät.

Tilinpäätös on säilytettävä 31.12.2035 asti.

## Sisällysluettelo

Toimintakertomus	
Yleistä	1
Vakuutetut ja eläkkeet	2
Hallinto	3
Sijoitustoiminta	4
Eläkesäätiön talous	5
Riskit ja riskienhallinta	6
Muita tilikauden aikaisia tapahtumia	7
Tilikauden jälkeiset tapahtumat ja arvio tulevasta kehityksestä	7
Tilinpäätös	
Tuloslaskelma Säätiö	1
Tase Säätiö	2
Tilinpäätöksen liitetiedot	
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	3
Tuloslaskelman liitetiedot	4 - 5
Taseen liitetiedot	6 - 8
Riskit ja riskienhallinta	9 - 13
Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä	
Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä	14
Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista	
Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista	15

## Toimintakertomus

### Yleistä

Kertomusvuosi oli eläkesäätiön 68. toimintavuosi. Eläkesäätiö on toiminut kertomusvuoden ajan vakuutettujen henkilöiden lisäeläketurvasta vastaavana lisäeläkesäätiönä.

Toimintavuoden keskeisenä teemana oli talousnäkymien seuranta ja niiden vaikutukset eläkesäätiöön.

### Eläkesäätiössä vakuutetut ja osakkaat

Eläkesäätiössä vakuutettuina ovat sääntöjen mukaan ne

- KOP-jaoksen henkilöt, jotka olivat vakuutettuina Kansallis-Osake-Pankin eläkesäätiön A-osastossa ennen eläkesäätiön sulkemista 1.7.1991 ja
- SYP-jaoksen vakuutetut, joiden työsuhte osakkaan palveluksessa on alkanut ennen eläkekassan sulkemista 1.1.1992 ja
- 30.6.2015 eläkesäätiön vastuulle siirretyt Nordea Pankki Suomi Oyj:n sekä Nordea Bank AB (publ.), Suomen sivuliikkeen Nordea Henkivakuutus Suomi Oy:stä takaisin ostamat ryhmäeläkevakuutukset ja
- Sopimusperusteiset lisäeläkkeet, joka jaos perustettiin eläkesäätiöön 1.7.2015. Jaoksen lisäeläketurva perustuu eläkesäätiön säännöissä mainittujen osakkaiden, näiden edeltäjäyhtiöiden tai edeltäjäyhtiöiden kanssa samaan konserniin kuuluneiden osakkaiden ja ko. osakkaiden palveluksessa olevien tai olleiden työntekijöiden tai työntekijäryhmien välisiin sopimuksiin ja
- Nordea Pankki Suomi Oyj:n, Nordea Bank AB (publ.), Suomen sivuliikkeen sekä Nordea Rahoitus Suomi Oy:n taseissa olleet eläkkeet ja eläkelupaukset sekä hautausavustusvapaakirjat 1.11.2015 alkaen.
- Lakimuutoksen 31.12.2016 vuoksi eläkesäätiön vastuulle siirretyt rekisteröidyn lisäeläkkeen (TEL-L) piiriin kuuluvien henkilöiden lisäeläketurvan karttuma ja hautausavustus 1.1.2017 alkaen. Rekisteröidyn lisäeläkkeen piiriin kuuluvat ne Suomen Työväen Säästöpankista vuonna 1994 edeltäjäpankkeihin siirtyneet henkilöt, joiden yhdenjaksoinen työsuhte on jatkunut siirtohetkestä alkaen.

SYP-jaoksessa jatketaan Nordea Henkivakuutus Suomi Oy:stä 30.12.2013 takaisinostettujen, Merita Oyj:n eläkekassasta ennen 30.12.1998 myönnettyjen vanhuus- ja perhe-eläkkeiden tai ennen 30.12.1998 annettuihin vapaakirjoihin perustuvien eläkkeiden ja etuuksien suorittamista niihin oikeutetuille ja heidän edunsaajilleen. Eläkkeet ja etuudet määräytyvät Merita Oyj:n eläkekassan ennen 30.12.1998 voimassa olleiden sääntöjen mukaisesti.

Eläkesäätiön osakkaina ovat Nordea Bank Oyj, Nordea Henkivakuutus Suomi Oy, Nordea Funds Oy, Nordea Rahoitus Suomi Oy, Nordea Kiinnitysluottopankki Oyj sekä Ruotsissa rekisteröidyn Nordea Investment Management AB:n Suomen sivuliike.

### Sääntömuutokset

Toimintavuoden aikana ei tehty sääntömuutoksia.

### Lainsäädäntö

Digital Operational Resilience Act, (EU) 2022/2554, DORA asetus tuli voimaan 17.1.2025. Eläkesäätiö toteutti asetuksen mukaisen ICT-riskienhallinnan viitekehysten sekä aloitti auditointisuunnitelman mukaiset auditoinnit. Eläkesäätiö laati DORA asetuksen mukaisista toimenpiteistä vuosittaisen suunnitelman vuodelle 2026.

Tulossa oleva Eläkeuudistus lakisääteiseen lainsäädäntöön on tulossa. Sen sisältö on Eduskunnassa lausuntakierroksella. Eläkeuudistuksen mukaisesti esitetyillä lakimuutoksilla ei ole käytännössä vaikutusta Eläkesäätiön myöntämiin etuuksiin, eikä se vaikuta Eläkesäätiön toimintaan.

### Ilmoittajansuojelukanava

Ilmoittajansuojakanavan palvelut on ulkoistettu BDO Oy:lle. Toimintavuoden 2025 aikana ilmoituskanavan kautta ei tehty yhtäkään ilmoitusta.

## Vakuutetut ja eläkkeet

### Vakuutetut

Eläkesäätiössä vakuutettuihin kuului jatkuvassa työsuhteessa olevia vakuutettuja seuraavasti:

	Vakuutetut
31.12.2024	955
31.12.2025	844
Vähennys	111

Vakuutettujen henkilöiden määrä 31.12.2025 (2024) jakaantuu seuraavasti: SYP-jaos 446 (501) henkilöä, KOP-jaos 354 (405) henkilöä sekä 44 (49) eläkesäätiön vastuulle 1.1.2017 alkaen siirrettyjä rekisteröidyn lisäeläkkeen (TEL-L) piiriin kuuluvia henkilöitä.

### Eläkehakemukset

Kertomusvuonna myönnettiin

- 284 vanhuuseläkettä
- 13 työkyvyttömyys- ja osatyökyvyttömyyseläkettä
- 32 perhe-eläkettä

Lukuihin sisältyvät käsitellyt eläkehakemukset, joissa eläkesäätiön osuutta ei ole jäänyt maksettavaksi.

### Eläkekanta

31.12.2025 voimassa olleet eläkkeet, suluissa vuosi 2024.

Eläkelaji	Eläkkeensaajia (hlö)	Vastuovelkaosuus/kk
Vanhuuseläke	8 191 (8 331)	2 764 993 (2 800 391)
Työkyvyttömyyseläke	25 (25)	2 932 (3 708)
Perhe-eläkkeet	320 (324)	127 621 (132 305)
Yhteensä	8 536 (8 680)	2 895 547 (2 936 404)

Tilivuonna maksettiin eläkkeitä seuraavasti:

Eläkelaji	2025 (€)	2024 (€)
Vanhuuseläke	34 338 189	35 405 175
Työkyvyttömyyseläke	42 888	59 793
Perhe-eläkkeet	1 615 415	1 675 403
Yhteensä	35 996 493	37 140 371
Hautausavustukset	2 270 931	2 068 921
YHTEENSÄ	38 267 424	39 209 292

Nordea-konsernin TyEL-vakuuttaminen on järjestetty Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmassa.

## Eläkkeiden indeksikorotukset

Eläkesäätiön eläkkeet tarkistetaan kalenterivuositain työeläkeindeksillä. Maksussa olevien eläkkeiden euromääriä korotettiin 1.1.2026 alkaen työeläkeindeksin mukaisesti 0,9 %. Vastaava korotus 1.1.2025 alkaen oli 1,3 %.

## Vapaakirjat

Uusia vapaakirjalaskelmia tehtiin 10 eronneelle henkilölle.

## Hallinto

### Hallitus

Eläkesäätiön hallituksen kolmivuotiskausijalle 1.1.2024-31.12.2026 toimivat edustajat:

Osakkaan nimeämät	
Varsinaiset jäsenet:	Ryhmäkohtainen varajäsen:
Lauri Hallberg (puheenjohtaja)	Elina Lampinen
Sakari Wuolijoki 31.5.2025 asti ja Janne Lanki 1.6.2025 alkaen	
Christian Kofoed	
Vakuutettuja edustavat	
Varsinaiset jäsenet:	Ryhmäkohtainen varajäsen:
Tarja Furuholm (varapuheenjohtaja) 31.12.2025 asti ja Anna Koivumäki 1.1.2026 alkaen	Juha Seljavaara
Anne Matero (varapuheenjohtaja 1.2.2026 alkaen)	
Mika Pikkarainen	

Hallitus kokoontui kertomusvuoden aikana kaksitoista (12) kertaa.

## Toimitusjohtaja ja henkilöstö

Eläkesäätiöllä on palvelusopimus Porasto Oy:n kanssa 1.1.2025 alkaen, jossa on sovittu eläkekäsittelyn, vakuutustekniikan, kirjanpidon ja hallintopalveluiden tuottamisesta. Aiemmin palvelut tuotettiin Mandatum Life Palvelut Oy:ssä. Liiketoimintakaupan yhteydessä 17 henkilöä siirtyi Porastoon, ja siirtyvässä henkilöstössä oli myös Nordean Eläkesäätiön hallintopalveluita tuottavat henkilöt.

Eläkesäätiön toimitusjohtajana toimii Katriina Hyvönen. Toimitusjohtaja on työsuhteessa eläkesäätiöön. Hallituksen puheenjohtaja Lauri Hallberg on työsuhteessa Nordea Henkivakuutus Suomi Oy:hyn ja muut hallituksen jäsenet ovat työsuhteessa Nordea Bank Oyj:hin.

## Vakuutusmatemaatikko

Eläkesäätiön vakuutusmatemaatikkona toimi Tuomas Marttila, SHV, Porasto Oy:sta.

## Keskeiset toiminnot

Eläkesäätiön hallitus on ulkoistanut riskienhallintatoiminnon ja sisäisen tarkastuksen KPMG:lle. Riskienhallintatoiminnon suorittajana toimi Tuomas Ilveskoski ja sisäisenä tarkastajana Harri Leppiniemi.

## Tilintarkastajat

Eläkesäätiön nimeämänä tilintarkastusyhteisönä toimi PricewaterhouseCoopers Oy.

## Sijoitustoiminta

### Sijoitustoiminta

Vuosi 2025 testasi salkunhoidon lähestymistapaa toden teolla. Käänteet markkinoilla olivat jyrkkiä poliittisten sokkien ja vahvan sektorirotaation johdosta. Markkinat tasapainoilivat keskuspankkien kevennyssyklin, tekoälyteeman kypsymisen ja poliittisten riskien välillä. Myyntiaallot jäivät lyhytaikaisiksi ja markkinat toipuivat verraten nopeasti. Kokonaisuutena vuosi päättyi sijoittajan näkökulmasta suotuisasti.

Presidentti Trumpin toinen presidenttikausi käynnisti tullien aikakauden. Huhtikuussa Trumpin ilmoitus vastavuoroisista tulleista aiheutti suurimman kurssimyllerryksen vuosiin. S&P 500 laski yli kymmenen prosenttia kahdessa päivässä, mikä oli viidenneksi suurin kahden päivän lasku toisen maailmansodan jälkeen. Markkinat vakautuivat kuitenkin verraten nopeasti, kun Trump ilmoitti 90 päivän tauosta tulleissa. Toukokuussa Yhdysvallat ja Kiina solmivat välirauhan tullisodassa, mikä omalta osaltaan tuki osakemarkkinoiden toipumista. Loppuvuotta kohden osakkeiden kurssinousua tukivat Yhdysvalloissa kiihtynyt tuloskasvu sekä odotukset ohjauskorkojen laskusta.

Korkomarkkinoilla vuosi 2025 merkitsi historiallista käännettä, kun useat keskuspankit aloittivat kevennyssyklin. Euroopan keskuspankki laski talletuskoron kesään mennessä kahteen prosenttiin, mikä tuki erityisesti eurooppalaisia yrityslainoja. Yhdysvalloissa Fed eteni varovaisemmin suurempien inflaatiopaineiden vuoksi. Heikentynyt työllisyystilanne johti kuitenkin kolmeen peräkkäiseen korkoleikkaukseen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kokonaisuudessaan vuosi 2025 oli eurooppalaisille valtionlainoille vaatimaton.

Luonteensa ja kokonsa vuoksi sekä turvatakseen tulevat eläkesitoumukset, on eläkesäätiö päättänyt, ettei se hoida itse omia varojaan. Eläkesäätiö on antanut Nordea Asset Management AB, Suomen sivuliike (NAM) tehtäväksi hoitaa eläkesäätiön sijoituksia täyden valtakirjan salkunhoitosopimuksen mukaisesti. NAM on säännöllisesti läsnä eläkesäätiön hallituksen kokouksissa, joissa NAM esittelee portfolion kehitystä ja raportoi kaikista merkityksellisistä markkinatapahtumista ja - näkymistä, jotka voivat mahdollisesti vaikuttaa portfolioon lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnan onnistumisesta ei seuraa palkitsemista. Sijoitustoiminnan palkkiot on sovittu varainhoitajan kanssa täyden valtakirjan salkunhoitosopimuksessa

Eläkesäätiön kestävyysriskeissä on huomioitu olennaiset sijoitusten vaikutukset ympäristöön ja ihmisoikeuksiin sekä yritysten hallintoon liittyvät kysymykset. Kestävyysriskeihin liittyvät asiat käsittelee NAM, joka tekee jatkuvasti päätöksiä eläkesäätiön sijoituksista sopimuksen määrittelemissä rajoissa. Kiinteistöihin liittyvät kestävyysriskit liittyvät pääasiassa energiatehokkuuteen ja ympäristönäkökulmiin. Eläkesäätiö on hankkinut 2021 aikana vihreän sähkön sertifikaatin. Eläkesäätiö huomioi sijoitustoiminnassaan pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin. Eläkesäätiö on saanut varainhoitajalta ja kiinteistöjen hoitajalta ilmoitukset näistä vaikutuksista. Eläkesäätiö on raportoinut kestävyystietonsa sääntelyn edellyttämällä tavalla verkkosivuillaan.

Eläkesäätiö ei ole kertomusvuonna sijoittanut suoriin osakkeisiin, joiden perusteella Eläkesäätiöllä olisi oikeutta käyttää osakkeenomistajan oikeuksia. Tätä koskeva osakkeenomistajan oikeuksien käyttöä koskeva selvitys on julkaisu Nordea- konsernin internet- sivuilla osoitteessa [www.nordea.com](http://www.nordea.com).

Eläkesäätiö seurasi kuukausittain vakavaraisuuden kehittymistä. Eläkesäätiön vastuut ovat pitkäaikaiset. Allokation strategisessa suunnittelussa huomioidaan omaisuuden määrää suhteessa vastuuvelan kehitykseen. Eläkesäätiön riskienarviointi (ORA) päivitettiin loppuvuoden aikana ja myös siinä todettiin eläkesäätiön toimintaedellytysten olevan taloudellisessa mielessä kohtalaiset.

Eläkesäätiön taloudellinen tilanne on vakaa haasteellisesta sijoitusvuodesta huolimatta. Eläkesäätiön varat on sijoitettu hallituksen hyväksymän sijoitussuunnitelman mukaisesti ja omaisuus on laajasti hajautettu ja sijoitettu varovaisuutta noudattaen. Vastuuvelan katteena olevien varojen markkina-arvo ylitti vastuuvelan määrän 1,17 kertaisesti.

Vuoden 2025 sijoitussalkun kokonaistuotto oli 2,4 %. Osakeriskiä sisältävien sijoitusten osuus vuoden lopussa oli 20,5 %, korkosijoitusten osuus oli 60,7 % ja kiinteistöjen osuus oli 18,8 %.

### Kiinteistöosakkeet

Eläkesäätiö omistaa koko osakekannan seuraavista yhtiöistä:

- Asunto Oy Helsingin Kauppiaankatu 5
- Kiinteistö Oy Helsingin Fabianinkatu 6
- Kiinteistö Oy Sakkarooi, Mannerheimintie 15, Helsinki
- Kiinteistö Oy Jätkäsaaren Pacific, Tyynenmerenkatu 9, Helsinki
- Kiinteistö Oy Aleksanterinkatu 36 A, Helsinki
- Kiinteistö Oy Aleksanterinkatu 36 B, Helsinki

Kiinteistöihin liittyvät päätökset tehdään eläkesäätiön hallituksessa.

Kiinteistöyhtiöiden isännöinnistä ja manageroinnista vastasi Newsec Asset Management Oy.

Kiinteistömuotoisia sijoituksia eläkesäätiön varoista oli 105,8 miljoonaa euroa, joka määrä on hajautettuna kuuteen pääkaupunkiseudulla olevaan kiinteistöyhtiöön. Kiinteistösijoitusten tuotto vuonna 2025 oli – 5,3 %. Kokonaistuotto koostuu nettotuottoasteesta sekä kiinteistöjen arvonmuutostuotoista vuoden aikana. Tilikauden aikana on jatkettu yksittäistä kiinteistöä koskevaa hanketta, joka on jatkoa aiemmin toteutetulle selvitystyölle liittyen eläkesäätiön sijoitusallokaation muutostarpeisiin pidemmällä aikavälillä vastaamaan alenevia vastuiden määrää. Hanke jatkuu edelleen tähdäten yksittäisen kiinteistösijoituksen kehittämismahdollisuuksien selvittämiseen. Kiinteistöjen arvoissa voi tapahtua edelleen muutoksia, samoin kuin vuokralaisten maksukyvyssä näiden kohdatessa taloudellisia vaikeuksia vallitsevan yleisen taloustilanteen takia. Eläkesäätiö seuraa markkinoiden kehitystä ja ryhtyy tarvittaessa korjaaviin toimenpiteisiin.

## Eläkesäätiön talous

### Tilinpäätös

Tilinpäätös vuodelta 2025 on laadittu voimassa olevien säännösten, määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Eläkesäätiön tilikauden ylijäämä oli 3 757 049,59 euroa (- 10 933 588,15).

Eläkesäätiön kirjanpidossa noudatetaan tasaavaa järjestelmää.

### Vakuutusmaksut

Eläkesäätiön maksamat eläkkeet, eläkkeiden indeksikorotukset sekä varsinaisen vastuun muutos ja muut kulut katettiin sijoitusomaisuuden tuotoilla ja indeksikorotusvastuuta purkamalla. Eläkesäätiön osakkaat eivät joutuneet maksamaan vakuutusmaksuja kulujen kattamiseksi.

### Vastuuvelka

Tilinpäätöstä varten annettujen vakuutusmatemaattisten lausuntojen mukaan eläkesäätiön vastuuvelan määrä oli 481 523 282 €.

<u>Tilinpäätös 31.12.2025</u>	€
Korvausvastuu	367 990 400
Vakuutusmaksuvastuu	85 137 300
Indeksikorotusvastuu	28 395 582
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>481 523 282</b>

### Vastuuvelan kate

Eläkesäätiön vastuuvelka oli kertomusvuoden aikana kokonaan katettu.

Vastuuvelan ja muiden velkojen katteena oli säätiöllä omaisuutta katearvoltaan seuraavasti:

Omaisuuslaji	Katearvo €
Joukkovelkakirjalainat	86 089 468
Sijoitusrahasto-osuudet	359 382 856
Kiinteistöosakkeet	105 810 000
Pankkisaamiset	9 520 445
Siirto- ja muut saamiset ja velat *	2 865 049
<b>OMAISUUTTA YHTEENSÄ</b>	<b>563 667 818</b>
Katteena oleva omaisuus	563 253 691
Vastuuvelka	481 523 282
<b>EROTUS</b>	<b>81 730 409</b>

\* sijoitustoimintaan liittyvät erät

### Riskit ja riskienhallinta

Lisäeläkesäätiöistä- ja lisäeläkekassoista (947/2021) annetun lain mukaisesti 3 luvun 8 §:n mukaan eläkesäätiöllä on oltava tehokas riskienhallintatoiminto, joka on oikeassa suhteessa eläkesäätiön kokoon ja organisaatioon sekä eläkesäätiön toiminnan kokoon, luonteeseen, laajuuteen ja monitahoisuuteen sekä riippumaton riskiä ottavista toiminnoista. Riskienhallintatoiminnosta vastaavien tulee Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti olla hyvämaineisia ja heillä on oltava riittävä pätevyys ja kokemus tehtävän hoitamiseen. Riskienhallintatoiminnon on edistettävä riskienhallintajärjestelmän toimintaa. Riskienhallinnan järjestämisessä on otettava huomioon kaikki olennaiset lisäeläkelaitoksen toimintaan vaikuttavat sisäiset ja ulkoiset sekä ulkoistettujen toimintojen riskit. Hallituksen tulee määrittää riskinottohalukkuus ja -kyky sekä vahvistaa kirjalliset riskienhallinnan järjestämistä koskevat periaatteet. Hallitus vastaa, että riskienhallinnan järjestämistä koskevia periaatteita noudatetaan lisäeläkelaitoksessa ja sen ulkoistamissa palveluissa.

Riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan tavoitteena on ehkäistä eläkesäätiötä uhkaavien riskien toteutuminen, turvata toiminnan jatkuvuus lakisääteisen tehtävien osalta sekä minimoida mahdollisen taloudellisen menetyksen suuruus. Lisäksi tavoitteena on mahdollistaa riskinoton rajojen asettaminen siten, että toiminnan riskitason hallitulla lisäämisellä on mahdollista parantaa ja hallita toimintaa. Eläkesäätiötä uhkaavat riskit liittyvät sijoitustoiminnan riskeihin, operatiivisiin riskeihin ja vakuutustoiminnan riskeihin.

Eläkesäätiön toimintaan vaikuttavia riskejä pyritään tunnistamaan, arvioimaan ja rajaamaan. Riskienhallinnan keinoja eläkesäätiössä ovat hallintotoimintojen ulkoistaminen, riittävä ja reaaliaikainen raportointi, osaamisen varmistaminen sekä hallituksen hyväksymät sisäiset toimintaohjeet ja menettelytavat. Eläkesäätiöllä on laadittuna hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka, jossa on määritelty riskienhallintakehikko, riskienhallinnan tavoitteet, hallinnointi, riskit ja riskilimitit lain ja määräysten mukaisesti. Nordea Eläkesäätiö on DORA-asetuksen mukaisesti tunnistanut sille relevantit ICT- sekä kolmansista osapuolista aiheutuvat riskit ja määrittänyt tunnistetuille riskeille hallinnointimenetelmät. Eläkesäätiö seuraa ja päivittää tunnistettuja riskejä jatkuvasti.

Eläkesäätiön hallitus laatii vuosittain strategisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana riskienarvioinnin (ORA), jossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutus eläkesäätiön toimintaan ja ne toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi. Yhteenveto ja johtopäätökset arvioinnista toimitetaan Finanssivalvonnalle. Mikäli eläkesäätiön riskit merkittävästi muuttuvat, on arviota päivitettävä viipymättä. DORAN eli Digital Operational Resilience Act, (EU) 2022/2554 asetuksen mukaan Nordean Eläkesäätiön tulee pitää ajan tasalla jatkuvasti sen Tietorekisteriä ja se on toimitettava viranomaisille heidän pyynnöstään. Eläkesäätiön luoma ”Jatkuvat raportointi vaateet ICT-palveluntarjoajille” -dokumentti on luotu tukemaan kolmansien osapuolien riskienhallintaa. DORA-asetuksen vaatima kolmansien osapuolien auditointi ja sisäinen tarkastus on kuvattu Eläkesäätiön luomassa Auditointisuunnitelmassa.

Hallitus seuraa säännöllisesti keskeisten riskien kehittymistä. Hallituksen on vuosittain arvioitava, onko riskienhallinta asianmukaisesti järjestetty ja tarvittaessa ryhdyttävä korjaaviin toimenpiteisiin.

### **Muut tilikauden aikaiset tapahtumat**

Ei muita tilikauden aikaisia tapahtumia.

### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat ja arvio tulevasta kehityksestä**

#### **Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä**

Alkaneelle vuodelle 2026 markkinoilla on useita teemoja, jotka saattavat heiluttaa markkinoita. Jos isoja yllätyksiä ei tule, niin ekonomistien mukaan talouskasvu on riittävän vahvaa tukemaan yritysten tulosta, mutta ei niin nopeaa, että inflaatio kiihtyisi ja keskuspankit alkaisivat kiristää rahapolitiikkaansa. Ennusteissa on myös hyvät talouskasvunäkymät ja investointien elpyminen sekä tekoälyn odotetaan nostavan tuottavuuden kasvua. Tämä tarkoittaisi, että globaali talouskasvu pysyy todennäköisesti hyvällä tasolla. EKP:n ei odoteta tekevän muutoksia korkopolkuunsa tämän vuoden aikana, mutta markkinat odottavat edelleen kahta koronlaskua FED:ltä. Ensimmäinen on hinnoissa toukokuulle, ja toinen loppuvuoteen.

Arvion mukaan Eläkesäätiön vastuut tulevat lähes puoliintumaan seuraavan kymmenen vuoden aikana. Eläkesäätiö kykenee hoitamaan tehtävänsä lisäeläkkeiden ja muiden vastuullaan olevien etuisuuksien suorittamisesta myös haasteellisissa markkinaolosuhteissa ja näköpiirissä olevan tulevaisuuden valossa. Tarvittaessa osakkailta voidaan periä vakuutusmaksuja.

Eläkesäätiön hallitus seuraa säännöllisesti markkinatilannetta ja vakavaraisuuden kehittymistä sekä ryhtyy tarvittaessa toimenpiteisiin.

#### **Olellaiset tapahtumat tilikauden jälkeen**

Eläkesäätiön toimitusjohtaja vaihtuu kevään 2026 aikana nykyisen toimitusjohtajan siirtyessä uusiin haasteisiin. Eläkesäätiön tiedossa ei ole muita olellaisia tilikauden jälkeen ilmenneitä tapahtumia, jotka vaikuttaisivat eläkesäätiön toimintaan merkittävästi ja joista tässä toimintakertomuksessa olisi aiheellista mainita.

## Nordean Eläkesäätiö

TULOSLASKELMA	1.1. - 31.12.2025		1.1. - 31.12.2024	
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>				
Sijoitustoiminnan tuotot		25 728 121,38		31 485 344,08
Korvauskulut				
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-38 267 317,28		-39 209 292,20	
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	15 307 500,00		12 883 500,00	
		-22 959 817,28		-26 325 792,20
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Muut eläkkeet		16 591 347,00		16 862 146,00
Hoitokulut		-1 179 812,95		-1 174 686,43
Sijoitustoiminnan kulut		-14 422 788,56		-31 780 599,60
<i>Vakuutustekninen tulos</i>		3 757 049,59		-10 933 588,15
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>				
<i>Ylijäämä(alijäämä)varsinaisesta toiminnasta</i>		3 757 049,59		-10 933 588,15
<i>Tilikauden yli-/alijäämä</i>		3 757 049,59		-10 933 588,15

## Nordean Eläkesäätiö

TASE		31.12.2025	31.12.2024
VASTAAVAA			
Sijoitukset			
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	70 046 235,25	71 930 062,13	
Lainasaamiset omilta kiinteistöyrityksiltä	16 061 047,03	17 238 923,71	
		86 107 282,28	89 168 985,84
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	303 147 019,09	321 490 940,34	
Rahoitusmarkkinavälineet	126 292 400,95	134 380 161,11	
		429 439 420,04	455 871 101,45
Sijoitukset yhteensä		515 546 702,32	545 040 087,29
Saamiset			
Muut saamiset		2 572 490,89	2 497 806,47
Muu omaisuus			
Rahat ja pankkisaamiset		9 520 444,61	7 430 318,68
Muu omaisuus yhteensä		9 520 444,61	7 430 318,68
Siirtosaamiset		472 075,50	1 167 688,65
VASTAAVAA YHTEENSÄ		528 111 713,32	556 135 901,09
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
Vararahasto	4 284,53	4 284,53	
Edellisten tilikausien ylijäämä (alijäämä)	41 569 937,92	52 503 526,07	
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	3 757 049,59	-10 933 588,15	
		45 331 272,04	41 574 222,45
Vastuovelka			
Muut eläkkeet			
Vakuutusmaksuvastuu	85 137 300,00	98 071 600,00	
Korvausvastuu	367 990 400,00	383 297 900,00	
Indeksikorotusvastuu	28 395 582,00	32 052 629,00	
		481 523 282,00	513 422 129,00
Velat			
Muut velat		1 069 174,63	1 022 805,65
Siirtovelat		187 984,65	116 743,99
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		528 111 713,32	556 135 901,09

The top half of the page features a decorative graphic consisting of four overlapping, rounded rectangular shapes in various shades of blue, ranging from a deep cerulean to a very light, almost white blue. These shapes are arranged in a staggered, overlapping pattern, creating a modern and clean aesthetic.

## Tilinpäätöksen liitetiedot

**TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT****Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet****Kiinteistösisjoitukset**

Kiinteistöt on arvostettu taseessa hankintahintaan, kuitenkin korkeintaan todennäköiseen luovutushintaan.

**Rahoitusmarkkinavälineet**

Joukkovelkakirjalainat ovat taseessa jaksotetun hankintahintaan määräisinä. Joukkovelkakirjalainojen kirjanpitoarvoon on jaksotettu hankintahinnan ja nimellisarvon välistä erotusta korkotuottona ja sen vähennyksenä.

**Muut sijoitukset**

Muihin sijoituksiin sisältyvät osakkeet ja osuudet on arvostettu hankintahintaan, kuitenkin korkeintaan todennäköiseen luovutushintaan.

**Sijoitusten käypien arvojen määrittelymenetelmät****Kiinteistösisjoitukset**

Kiinteistöosakkeiden käypä arvo perustuu Axiom Advisors Oy:n arvioon todennäköisestä luovutushinnasta.

**Rahoitusmarkkinavälineet**

Joukkovelkakirjalainojen käypä arvo perustuu luottolaitosten ilmoittamaan tilinpäätöspäivän markkina-arvoon.

**Muut sijoitukset**

Rahoitusvälineet, joille on luotettavat markkinat, käypänä arvona käytetään julkisen kaupan käynnin 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.

**Vuoden 2024 tuloslaskelman ja taseen lukujen vertailukelpoisuus**

Liiketoimintakaupan johdosta palveluyhtiö vaihtui ja tämän seurauksena tuloslaskelman ja taseen tilien ryhmittelyyn on tullut joitakin muutoksia. Esimerkiksi pääomarahastot esitetään vuonna 2025 Osakkeet ja osuudet ryhmässä (v. 2024 Muut sijoitukset ryhmä) ja kapitalisaatiosopimukset Rahoitusmarkkinavälineet ryhmässä (v. 2024 Muut sijoitukset ryhmä). Vertailuvuotelta 2024 on korjattu vastaamaan uutta ryhmittelyä.

**Vapaaehtoisista lisäeduista aiheutuvan vastuuvelan laskuperustekorkokanta**

Eläkesäätiön vastuuvelka on laskettu käyttäen laskuperustekorkokantana 3,0 %.

**Konsernitilinpäätöstä ei ole laadittu vuodelta 2025**

Eläkesäätiö muodostaa omistamiensa kiinteistöyhtiöiden kanssa kirjanpitolain tarkoittaman konsernin. Eläkesäätiön omistamilla kiinteistöyhtiöillä ei ole konsernin ulkopuolista velkaa. Konsernitilinpäätöstä ei ole laadittu, koska tieto ei ole olennainen ja oikea ja riittävä kuva saattaa vaarantua, jos kiinteistöyhtiöitä yhdistellään eläkesäätiön tilinpäätökseen.

**Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana**

Eläkesäätiön palveluksessa on ollut 1 henkilö tilikaudella 2025.

## Nordean Eläkesäätiö

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT	31.12.2025	31.12.2024
<b>Korvauskulut</b>		
<b>Muut eläkkeet:</b>		
Maksetut eläkkeet	-35 996 495,16	-37 140 371,26
Edellisten vuosien eläkkeet	109,00	0,00
Muut korvaukset	-2 270 931,12	-2 068 920,94
	<u>-38 267 317,28</u>	<u>-39 209 292,20</u>
<b>Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos</b>	15 307 500,00	12 883 500,00
<b>Korvauskulut yhteensä</b>	-22 959 817,28	-26 325 792,20
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>		
Muut eläkkeet	16 591 347,00	16 862 146,00
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä</b>	16 591 347,00	16 862 146,00
<b>Hoitokulut</b>		
Palkat ja palkkiot	-20 189,25	0,00
Eläkekulut	-2 720,21	0,00
Muut henkilösivukulut	-1 376,21	0,00
Lakisääteiset maksut	-16 525,75	-16 691,60
Tilintarkastuspalkkiot	-41 312,88	-48 819,72
Muut hoitokulut	-1 097 688,65	-1 109 175,11
<b>Hoitokulut yhteensä</b>	<u>-1 179 812,95</u>	<u>-1 174 686,43</u>

## Nordean Eläkesäätiö

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT		31.12.2025	31.12.2024
<b>Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely</b>			
<b>Sijoitustoiminnan tuotot:</b>			
Tuotot kiinteistösijoituksista			
Muut tuotot	6 361 408,14	6 995 501,68	
	<u>6 361 408,14</u>	<u>6 995 501,68</u>	
Tuotot muista sijoituksista			
Korkotuotot	1 165 580,45	9 057 910,26	
Muut tuotot	255 409,98	291 615,30	
	<u>1 420 990,43</u>	<u>9 349 525,56</u>	
Yhteensä	7 782 398,57		16 345 027,24
Arvon alentumisten palautukset	142 571,61		5 069 737,53
Myyntivoitot	17 803 151,20		10 070 579,31
<b>Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä</b>	<b>25 728 121,38</b>		<b>31 485 344,08</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut:</b>			
Kulut kiinteistösijoituksista	-4 085 691,39	-6 034 800,62	
Kulut muista sijoituksista	-768 826,04	-809 489,22	
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-12 673,60	-12 713,11	
	<u>-4 867 191,03</u>	<u>-6 857 002,95</u>	
Arvon alentumiset ja poistot			
Arvon alentumiset	-3 398 593,32	-7 901 306,38	
	<u>-3 398 593,32</u>	<u>-7 901 306,38</u>	
Yhteensä	-8 265 784,35		-14 758 309,33
Myyntitappiot	-6 157 004,21		-17 022 290,27
<b>Sijoitustoiminnon kulut yhteensä</b>	<b>-14 422 788,56</b>		<b>-31 780 599,60</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisua</b>	<b>11 305 332,82</b>		<b>-295 255,52</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	<b>11 305 332,82</b>		<b>-295 255,52</b>
Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyy sijoitustoiminnan hoitokuluja	-760 418,31		-730 901,13

## Nordean Eläkesäätiö

## TASEEN LIITETIEDOT 31.12.2025 31.12.2024

## Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

Sijoitusten	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Kiinteistösijoitukset</b>						
Kiinteistöosakkeet	70 046 235,25	70 046 235,25	89 748 952,97	71 930 062,13	71 930 062,13	97 861 076,29
Lainasaamiset omilta kiinteistöyhteisöiltä	16 061 047,03	16 061 047,03	16 061 047,03	17 238 923,71	17 238 923,71	17 238 923,71
	86 107 282,28	86 107 282,28	105 810 000,00	89 168 985,84	89 168 985,84	115 100 000,00
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	303 147 019,09	303 147 019,09	359 382 855,64	321 490 940,34	321 490 940,34	368 224 775,30
Rahoitusmarkkinavälineet	126 292 400,95	126 292 400,95	86 089 468,24	134 380 161,11	134 380 161,11	96 066 739,87
	515 546 702,32	515 546 702,32	551 282 323,88	545 040 087,29	545 040 087,29	579 391 515,17
<b>Arvostuserot yhteensä (sijoitusten käypäarvo-kirjanpitoarvo)</b>			35 735 621,56			34 351 427,88
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintamennon erotusta (+/-)</b>			-2 173 373,78			-1 940 409,98

## Kiinteistösijoitusten muutokset

## Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Hankintameno 1.1.	84 785 449,16	76 432 666,25
Lisäykset (svop konvertointi)	238 450,00	8 352 782,91
Hankintameno 31.12.	85 023 899,16	84 785 449,16
Arvonalentumiset 1.1.	-12 855 387,03	-6 624 881,00
Tilikauden arvonalentumiset	-2 122 276,88	-6 230 506,03
Arvonalentumiset 31.12.	-14 977 663,91	-12 855 387,03
Kirjanpitoarvo 31.12.	70 046 235,25	71 930 062,13
<b>Lainasaamiset omilta kiinteistöyhtiöiltä</b>		
Hankintameno 1.1.	17 238 923,71	24 780 110,54
Lainan svop konvert.(mitätöinti)	0,00	-8 352 782,91
Lisäykset (lainasaam.arvonalleng. Palautus)	0,00	1 537 388,17
Vähennykset (lainanlyhennykset)	-539 073,26	-725 792,09
Hankintameno 31.12.	16 699 850,45	17 238 923,71
Arvonalentumiset 1.1.	0,00	0,00
Tilikauden lainasaamisten arvonalentumiset	-638 803,42	0,00
Arvonalentumiset 31.12.	-638 803,42	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	16 061 047,03	17 238 923,71

## Nordean Eläkesäätiö

## TASEEN LIITETIEDOT

31.12.2025

Säätiöllä ei ole tiedossa omistussuosuuksia.

<b>Osakkeet ja osuudet</b>	<b>Kotipaikka</b>	<b>Kpl määrä</b>	<b>Kirjanpito- arvo</b>	<b>Markkina- arvo</b>	<b>% käyvästä arvosta</b>
<b>Sijoitusrahastot</b>					
Nordea IIF - Inflation Overlay Fund	Luxemburg	948 392,46560	94 160 861,43	94 160 861,43	26,20 %
Nordea 1 - North American High Yield Stars Bond Fund X	Luxemburg	363 837,77100	38 918 700,59	45 035 111,62	12,53 %
Nordea 1 - European High Yield Credit Fund X	Luxemburg	405 650,06000	33 527 413,65	44 776 262,10	12,46 %
Nordea Corporate Bond I K	Suomi	15 563 284,15350	35 707 228,12	38 705 420,79	10,77 %
Nordea 2 - European Responsible Enhanced Equity Fund X	Luxemburg	161 592,68300	20 758 950,80	29 034 717,64	8,08 %
Nordea 2 - NA Responsible Enhanced Equity Fund X	Luxemburg	155 569,06000	16 517 397,98	29 032 552,00	8,08 %
Nordea 2 – BP Enhanced EM Sustainable Equity Fund X	Luxemburg	234 923,64400	21 852 981,99	28 707 029,51	7,99 %
Nordea Pro Suomi I K	Suomi	148 040,97930	20 227 619,26	28 387 642,40	7,90 %
Nordea Korko S K	Suomi	1 830 824,60020	21 475 865,27	21 543 258,15	5,99 %
<b>Sijoitusrahastot yhteensä</b>		19 812 115,41660	303 147 019,09	359 382 855,64	100,00 %
<b>Osakkeet ja osuudet yhteensä</b>			303 147 019,09	359 382 855,64	100,00 %

## Nordean Eläkesäätiö

TASEEN LIITETIEDOT	31.12.2025	31.12.2024
<b>Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät</b>		
Joukkovelkakirjalainojen korkosaamiset	414 127,00	451 591,93
Muut siirtosaamiset	57 948,50	716 096,72
	472 075,50	1 167 688,65
<b>Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät</b>		
Muut siirtovelat	187 984,65	116 743,99
	187 984,65	116 743,99
<b>Oma pääoma</b>		
Vararahasto	4 284,53	4 284,53
Edellisten tilikausien ylijäämä (alijäämä)	41 569 937,92	52 503 526,07
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	3 757 049,59	-10 933 588,15
	45 331 272,04	41 574 222,45
<b>Vastuuvelka</b>		
Muiden eläkkeiden vastuuvelka		
Vakuutusmaksuvastuu	85 137 300,00	98 071 600,00
Korvausvastuu	367 990 400,00	383 297 900,00
Indeksikorotusvastuu	28 395 582,00	32 052 629,00
Vastuuvelka yhteensä	481 523 282,00	513 422 129,00
<b>Vakuuksia ja vastuusitoumuksia</b>		
<b>Pankkitilin limiitti</b>		
Pankkitilille (NordeaFI72 2490 1800 0000 86) on myönnetty 5 000 000 euron limiitti, josta on käytössä 0,00 euroa.		

## Riskit ja riskienhallinta

### Riskit ja riskienhallinta

Riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan tavoitteena on estää eläkesäätiötä uhkaavien riskien toteutuminen, turvata toiminnan jatkuvuus ja minimoida mahdollisen taloudellisen menetyksen suuruus. Lisäksi tavoitteena on mahdollistaa riskinoton rajojen asettaminen siten, että toiminnan riskitason hallitulla lisäämisellä on mahdollista parantaa ja hallita toimintaa. Eläkesäätiötä uhkaavat riskit liittyvät sijoitustoiminnan riskeihin, operatiivisiin riskeihin ja vakuutustoiminnan riskeihin.

Lisäeläkesäätiöistä- ja lisäeläkekassoista (947/2021) annetun lain 3 luvun 8 §:n mukaan eläkesäätiöllä on oltava tehokas riskienhallintatoiminto, joka on oikeassa suhteessa eläkesäätiön kokoon ja organisaatioon sekä eläkesäätiön toiminnan kokoon, luonteeseen, laajuuteen ja monitahoisuuteen sekä riippumaton riskiä ottavista toiminnoista. Riskienhallintatoiminnosta vastaavien tulee Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti olla hyvämaineisia ja heillä on oltava riittävä pätevyys ja kokemus tehtävän hoitamiseen. Riskienhallintatoiminnon on edistettävä riskienhallintajärjestelmän toimintaa. Riskienhallinnan järjestämisessä on otettava huomioon kaikki olennaiset lisäeläkelaitoksen toimintaan vaikuttavat sisäiset ja ulkoiset sekä ulkoistettujen toimintojen riskit.

Eläkesäätiön toimintaan vaikuttavia riskejä pyritään tunnistamaan, arvioimaan ja rajaamaan. Riskienhallinnan keinoja eläkesäätiössä ovat hallintotoimintojen ulkoistaminen, riittävä ja reaaliaikainen raportointi, osaamisen varmistaminen sekä hallituksen hyväksymät sisäiset toimintaohjeet ja menettelytavat. Riskienhallinnan tavoitteena on tukea Eläkesäätiötä saavuttamaan Eläkesäätiön säännöissä määritellyt tavoitteet ja varmistua etteivät riskit voi realisoituessaan vaikuttaa Eläkesäätiön toiminnan jatkuvuuteen.

Eläkesäätiöllä on laadittuna hallituksen hyväksymä riskienhallintapolitiikka, jossa on määritelty riskienhallintakehikko, riskienhallinnan tavoitteet, hallinnointi, riskit ja riskilimitit lain ja määräysten mukaisesti. Nordea Eläkesäätiö on DORA-asetuksen mukaisesti tunnistanut sille relevantit ICT- sekä kolmansista osapuolista aiheutuvat riskit ja määrittänyt tunnistetuille riskeille hallinnointimenetelmät. Eläkesäätiö on vuoden 2025 aikana laatinut DORA asetuksen mukaisen toimintasuunnitelman, jossa on kuvattu ylimmän hallintoelimen vastuut sekä Eläkesäätiön ja sidosryhmien vastuut. Porasto toimitti vuoden aikana raportin ICT-järjestelmiin tehdystä auditoinnista. Eläkesäätiö seuraa ja päivittää tunnistettuja riskejä jatkuvasti sekä riskienhallintatoiminto seuraa ja raportoi erikseen hallitukselle.

Eläkesäätiön hallitus laatii vuosittain strategisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana riskienarvioinnin, jossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutus eläkesäätiön toimintaan ja ne toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi. Eläkesäätiön riskienhallinta raportoi hallitukselle ja johdolle riskien kehityssuunnasta sekä merkittävistä muutoksista Eläkesäätiön kokonaisriskitilanteessa.

Riskienhallinnan laatimat raportit tarjoavat johdolle informaatiota, jos on tarkoituksenmukaista ryhtyä toimenpiteisiin estääkseen riskien realisoitumisen. Toimenpiteillä pyritään välttää tappiot ja epäsuotuisat vaikutukset Eläkesäätiön toimintaan

### Sijoitustoiminnan riskit

Eläkesäätiön varat sijoitetaan eläkesäätiölain, eläkevastuun katteesta annetun asetuksen sekä Finanssivalvonnan sijoitustoimintaa koskevien määräysten ja ohjeiden mukaisesti kannattavuuden, turvallisuuden ja maksuvalmiuden varmistavalla tavalla.

Sijoitustoiminta perustuu vastuuvelan maturiteettijakautuman huomioivaan tasapainoiseen salkkurakenteeseen, jonka tarkoituksena on kattaa vastuovelka sekä varmistaa vakavaraisuus kaikissa olosuhteissa.

Sijoitusriskejä hallitaan hajuttamalla varat eri omaisuusluokkiin ja maantieteellisille alueille. Lisäeläkesäätiöille ja -kassoille on määritetty myös omat katesäännökset, joiden mukaan eläkesäätiön varat voidaan sijoittaa. Varat sijoitetaan osakkeisiin, kiinteistöihin, joukkolainoihin sekä rahamarkkinainstrumentteihin mukaan lukien pankkitalletukset. Edellä mainittuihin omaisuuslajeihin voidaan sijoittaa myös sijoitusrahastojen kautta. Eläkesäätiöllä ei ole suoria osakesijoituksia, pois lukien omistamiensa kiinteistöosakeyhtiöiden osakkeet. Sijoitussuunnitelmassa on määritelty omaisuusluokkien neutraalit, minimi- ja maksimiallokaatiot sekä vertailuindeksit.

Vertailuindeksien tarkoituksena on toimia ohjeellisina painoina. Todellisia painoja voidaan muuttaa vaihteluvälien sisällä sen mukaan, millaiset odotukset nimetyllä varallisuudenhoitajalla on eri omaisuuslajien tuotto-odotusten muutoksista tai muista eläkesäätiön sijoitustoimintaan vaikuttavista seikoista.

Eläkesäätiön sijoitustoimintaan liittyvistä riskeistä erityisesti markkinariski voi heikentää eläkesäätiön tuottoja. Likviditeettiriskiä hallitaan huolehtimalla, että Eläkesäätiöllä on riittävästi likvidejä varoja hallintokulujen kuten eläkkeiden kattamiseksi. Kiinteistöinvestointeja seurataan jatkuvasti suhteessa alenevaan vastuuvélkaan. Keskittymäriskiä hallitaan huolehtimalla, ettei tiettyihin omaisuusluokkiin, toimialoihin tai maantieteellisiin alueisiin muodostu liiallista painottumista.

Eläkesäätiön tavoitteena on hajuttaa varat eri omaisuuslajeihin markkina-arvoin tarkasteltuna seuraavan taulukon mukaisesti:

Omaisuuslajit	31.12.2025	Vaihteluväli
Osakkeet	20,5 %	10–22 %
Joukkolainat	58,9 %	50–82 %
Kiinteistöt	18,8 %	0–25 %
Käteinen	1,8 %	1–23 %

Eläkesäätiön hallitus on tehnyt sijoitusten hoitoa koskevan, täyden valtakirjan malliin perustuvan sopimuksen (Investment Management Agreement, IMA) Nordea Investment Management Ab, Suomen sivuliikkeen kanssa.

Osana tätä sopimusta hallitus päättää strategisesta varojen hajautuksesta/vertailuindeksistä kuten yllä on kuvattu. Sopimus rajoittaa poikkeamia, joita varallisuudenhoitaja saa tehdä vertailuindeksiin nähden.

Eläkesäätiön hallitus päättää muista sijoituksista mukaan lukien kiinteistöjen hankinta- ja myyntipäätökset.

Hallitukselle raportoidaan säännöllisesti, vähintään kerran kuukaudessa, varojen hajautuksesta ja sijoitustoiminnan tuloksesta.

Lisäksi hallitukselle raportoidaan kuukausittain stressitestilaskemat. Näissä laskemissa Eläkesäätiön sijoitusomaisuutta on verrattu Euroopan vakuutusvalvontaviranomaisen (EIOPA) laatimiin stressiskenaarioihin sekä Nordean määrittelemiin skenaarioihin tarkoituksena saada kokonaiskäsitys varojen riittävydestä vastuisiin nähden myös poikkeuksellisissa markkinaolosuhteissa. Johtuen markkinoiden ja geopolitiikan aiheuttamasta yleisestä taloudellisesta epävarmuudesta, eläkesäätiön hallinnossa kiinnitettiin tilikaudella erityistä huomiota stressitestien seurantaan.

Tilikauden jälkeen on edelleen mahdollista, että kiinteistöjen arvoissa voi tapahtua edelleen muutoksia, samoin kuin vuokralaisten maksukyvyssä näiden kohdatessa taloudellisia vaikeuksia vallitsevan yleisen taloustilanteen takia. Geopoliittisten haasteiden pitkittyminen voi vaikuttaa eläkesäätiön sijoituksiin niiden laajasta hajautuksesta huolimatta. Eläkesäätiö seuraa markkinoiden kehitystä ja ryhtyy tarvittaessa korjaaviin toimenpiteisiin.

Eläkesäätiöllä on riittävästi vakavaraisuutta (oma pääoma ja arvostuseroja) puskuroimaan odotettua heikompia sijoitustoiminnan tuottoja sekä muita mahdollisia odottamattomia muutoksia.

## Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan eläkesäätiön sisäisten prosessien tai yllättävien ulkoisten tapahtumien aiheuttaman virheellisen toiminnan tuottamaa tappionvaaraa, toiminnan jatkuvuuden vaarantumista tai eläkesäätiöön kohdistuvan maineen ja/tai luottamuksen vähenemistä. Operatiiviset riskit liittyvät päivittäiseen toimintaan ja ne voivat syntyä puutteellisista prosesseista, inhimillisistä virheistä, järjestelmähäiriöistä tai ulkoisista tekijöistä. Myös lainsäädännön noudattamatta jättäminen voi aiheuttaa operatiivista riskiä. Operatiiviset riskit hallitaan osana normaalin toiminnan johtamista. Hallintaa tukevat dokumentoidut toimintatavat, myönnetyt valtuudet ja hyväksymismenettelyt ja erilaiset tarkistusmenetelmät kuten neljän silmän periaatteet.

Eläkesäätiön ylintä valtaa käyttää hallitus eläkesäätiön sääntöjen mukaisesti. Hallitus vastaa käytännön päätöksenteosta sääntöjen mukaisesti. Hallitukseen kuuluu kolme osakkaiden valitsemaa ja kolme vakuutettujen valitsemaa edustajaa. Lisäksi sekä osakkailla että vakuutetuilla on yksi ryhmäkohtainen varajäsen. Hallitus valitaan kolmeksi vuodeksi kerrallaan. Hallitus ja toimitusjohtaja hoitavat eläkesäätiön operatiivista toimintaa hallituksen hyväksymien sisäisten toimintaohjeiden ja menettelytapojen mukaisesti. Hallituksen jäsenten osaamista ylläpidetään säännöllisesti erilaisilla koulutuksilla.

Toimitusjohtaja on toimisuhteessa eläkesäätiöön ja eläkesäätiöllä ei ole muuta henkilöstöä. Hallituksen jäsenet ovat Nordean palveluksessa ja hoitavat hallituksen jäsenen tehtäviään oman toimensa ohella.

Eläkesäätiö on ulkoistanut operatiivisia toimintojaan kolmansille osapuolille. Näiden toimintojen valvonta on keskeistä ja niiden riskejä hallitaan säännöllisillä seurantalapalavereilla ja hallitusraportoinneilla palveluntuottajilta. Eläkesäätiön tärkeimmät sidosryhmät ovat

- Porasto Oy, joka hoitaa palvelusopimuksen mukaisesti eläkesäätiön hallintopalvelut, eläkkeiden laskennan ja maksatuksen sekä laatii eläkesäätiön vakuutustekniset laskelmat ja kirjanpidon. Käyttöpalveluiden jatkuvan toiminnan turvaamiseksi Porastolla on voimassa olevat huolto- ja ylläpitosopimukset laite-, ohjelmisto- ja tietoliikennetoimittajien kanssa ja myös ajan tasalla oleva ja toimiva varmistuskäytäntö. Tehtäviä, päätösvaltaa ja vastuuta on jaettu niin, ettei kukaan saa yksin hoitaa toimenpiteitä läpi käsittelyketjun. Tällä varmistetaan se, ettei toiminnan kannalta vaarallisia työyhdistelmiä ole. Porasto toimittaa säännöllisesti palvelutasoraportteja sekä tietohallinnon raportteja eläkesäätiölle. Lisäksi toimitusjohtaja valvoo ulkoistettujen toimijoiden toimintaa yhteistyöpalaverein ja muiden sovittujen menetelmien kautta.
- NordeaAsset Management Ab, Suomen sivuliike hoitaa säätiön sijoitusomaisuutta täyden valtakirjan mandaatilla
- Kiinteistöyhtiöiden hallinnoinnista ja isännöinnistä on vastannut Newsec Property Asset Management Finland Oy (Newsec). Lisäksi eläkesäätiö hankkii kiinteistöjen hoitoon asset manager-palvelun Newseciltä.
- KPMG Oy Ab tuottaa eläkesäätiön riskienhallintatoiminnon ja sisäisen tarkastuksen toiminnon vaatimat palvelut (Eläkesäätiön keskeiset toiminnot).

Eläkesäätiön riskien (ml. operatiiviset riskit) kuvaamista ja mittaamista varten on laadittu riskienhallintatoiminnon toimesta riskikortti, joka on hyväksytty eläkesäätiön hallituksessa. Riskienhallintatoiminta raportoi työstään hallitukselle säännöllisesti.

Toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi on laadittu jatkuvuus suunnitelma, jota päivitetään säännöllisesti. Myös tärkeimmillä sidosryhmillä on voimassa olevat jatkuvuus suunnitelmat.

Tietosuoja riski liittyen eläkesäätiön henkilötietoihin voi tapahtua ulkoapäin tai sisältäpäin ilmenevänä uhkana. Tunnistettuja riskejä voivat olla esimerkiksi järjestelmiin tai toimitiloihin liittyvät tunkeutumiset tai tietojen huolimattomat tai virheelliset käsittelyt. Eläkesäätiö on ulkoistanut palveluyhtiölle ja osakkaalle henkilötietojen käsittelyä, joilla on omat ohjeet ja toimintatavat tietosuoja koskien. Eläkesäätiön ja palveluyhtiön välille on solmittu tietosuoja-asioita koskeva sopimus.

DORAN eli Digital Operational Resilience Act, (EU) 2022/2554 asetuksen mukaan Eläkesäätiön tulee pitää ajan tasalla jatkuvasti sen Tietorekisteriä ja se on toimitettava viranomaisille heidän pyynnöstään. Eläkesäätiöllä on hallituksen hyväksymä DORA-asetuksen vaatimusten mukainen ICT-riskienhallinnan viitekehys liitteineen. ICT-riskejä hallitaan ulkoistamisen, riittävän raportoinnin, osaamisen varmistamisen ja hallituksen hyväksymien sisäisten ohjeiden avulla. DORA-asetuksen vaatima kolmansien osapuolien valvonta, auditointi on kuvattu Eläkesäätiön luomassa auditointisuunnitelmassa. Ensimmäinen DORA-asetuksen edellyttämä auditointi toteutettiin vuonna 2025, ja auditointeja tullaan jatkossa toteuttamaan vuosittain toimintasuunnitelman mukaisesti.

Tietotekniikkaan liittyviä riskejä pyritään pienentämään toimivilla ja hyvin turvatuilla tietoliikennejärjestelmillä, tietoliikenneyhteyksillä ja varajärjestelmillä.

## Vakuutustekniset riskit ja niiden hallinta

Vakuutustekniset riskit liittyvät siihen, miten vastuuelva riittää eläkesäätiön sääntöjen mukaisista etuuksista aiheutuvien korvausten maksamiseen ja millaisia heilahteluja korvausten maksamisesta ja vastuuelan kattamisesta aiheutuu vakuutusmaksutasoon. Eläkesäätiön sääntöjen mukaiset karttuneet etuudet on rahastoitu, ja ne ovat kokonaisuudessaan eläkesäätiön vastuulla. Karttuneeseen etuuteen perustuvaa rahastoa täydennetään tarvittaessa työkyvyttömyys- tai perhe-eläkkeen alkaessa.

Eläkesäätiön lisäeläketurva sisältää vanhuus-, työkyvyttömyys- ja rajoitetusti perhe-eläke-edun sekä hautausavustuksen. Eläkesäätiön KOP-jaos on ollut suljettu 1.7.1991 alkaen ja SYP-jaos 1.1.1992 alkaen. Sopimusperusteiset lisäeläkkeet –jaos on lisätty eläkesäätiön sääntöihin suljettuna. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 työsuhteessa olevia (aktiivivakuutettuja) on noin 800 henkilöä, vapaakirjan saaneita noin 1 400 ja eläkeläisiä noin 8 500 henkilöä.

Eläkesäätiön vastuuelva tilinpäätöshetkellä jakautuu seuraavasti:

	(M€)
Korvausvastuu	368,0
Vakuutusmaksuvastuu	85,1
Indeksikorotusvastuu	28,4
<b>Yhteensä</b>	<b>481,5</b>

Vastuuelva on luonteeltaan pitkäkestoista; eläkesäätiön varsinaisesta vastuuelasta lähes 40 % eräännyty maksettavaksi yli 10 vuoden kuluttua. Vastuuelva on eläkesäätiön kannan rakenteen vuoksi aleneva.

## Vakuutustekniset riskit

Eläkesäätiön merkittävimmät vakuutustekniset riskit liittyvät vakuutettujen elinikään, eläkkeiden alkavuuteen ja etuuksien tasoon.

Mikäli vakuutettujen keskimääräinen elinikä poikkeaa laskuperusteiden mukaisesta oletuksesta, tulevat vanhuuseläke- ja perhe-eläkekorvaukset poikkeamaan eläkesäätiön rahastoimasta määrästä.

Tuleviin työkyvyttömyyseläkkeisiin varautuminen perustuu keskimääräiseen työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen. Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden keskimääräistä suurempi määrä voi kasvattaa vastuuelkaa.

Aktiivivakuutettujen ansiotasossa tapahtuvat heilahdukset vaikuttavat etuuksien perusteena olevaan eläkepalkkaan. Etenkin työuran viimeisiin vuosiin kohdistuvan ansiotason voimakkaan kasvun seurauksena etuudet voivat muodostua ennakoitua korkeammiksi.

Eläkesäätiön etuudet on sidottu työeläkeindeksiin. Vuosittainen työeläkeindeksin kasvu aiheuttaa eläkkeensaajien ja vapaakirjan saaneiden vastuuelan kasvua, joka voi yksittäisinä vuosina olla poikkeavan suurta.

### Vakuutusteknisten riskien hallinta

Eläkesäätiö noudattaa vastuovelkaa laskettaessa Finanssivalvonnan määräyksen (Dnro FIVA 15/01.00/2021) mukaisia laskuperusteita ja niiden liitteenä olevia ohjeellisia kaavoja muutamien vastuuelan laskentaa tarkentavin poikkeuksin. Eläkesäätiön kuolevuuden on havaittu olevan edellä mainitun määräyksen mukaisten laskuperusteiden olettamaa kuolevuutta matalampi. Tämän takia sovelletaan kuolevuusmallia, jossa ikäsiirtoihin on tehty yhden vuoden vähennys yleisiin ikäsiirtoihin nähden. Vastuuelka on näin turvaavammin laskettu.

Eläkesäätiö on varautunut tuleviin indeksikorotuksiin ja laskuperustemuutoksiin indeksikorotusvastuun avulla. Indeksikorotusvastuun määrä on 28 miljoonaa euroa (6,3 prosenttia varsinaisesta vastuuelasta). Eläkesäätiölle laskettu indeksikorotusvastuun yläraja vuonna 2025 on noin 95 miljoonaa euroa (20,9 prosenttia varsinaisesta vastuuelasta).

Eläkesäätiö voi käyttää omaa pääomaa ja arvostuseroja puskurina kannatusmaksutason heilahtelulle. Tilinpäätöshetkellä omaa pääomaa ja arvostuseroja on yhteensä 81 miljoonaa euroa, mikä on lähes 18 prosenttia vastuuelan ja 17 prosenttia varsinaisen vastuuelan määrästä.

Nordean Eläkesäätiö

## ALLEKIRJOITUKSET JA TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

### Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus

Helsingissä 27.päivänä maaliskuuta 2026

Lauri Hallberg, hallituksen puheenjohtaja

Christian Kofoed, hallituksen jäsen

Janne Lanki, hallituksen jäsen

Anna Koivumäki, hallituksen jäsen

Anne Matero, hallituksen jäsen

Mika Pikkarainen, hallituksen jäsen

Katriina Hyvönen, toimitusjohtaja

### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 9. päivänä huhtikuuta 2026

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Jukka Paunonen  
KHT

**LUETTELO KIRJANPITOKIRJOISTA JA TOSITELAJISTA****Kirjanpitokirjat**

Päiväkirja pdf-muodossa sähköisessä arkistossa  
Pääkirja pdf-muodossa sähköisessä arkistossa  
Tuloslaskelmat ja taseet pdf-muodossa sähköisessä arkistossa  
Sijoitustoiminnan tapahtumat ja raportit pdf-muodossa sähköisessä arkistossa  
Tilinpäätös ja toimintakertomus pdf-muodossa sähköisessä arkistossa  
Tilinpäätöksen erittelyt pdf-muodossa sähköisessä arkistossa

**Avustavat**

Arvopaperireskontra pdf-muodossa sähköisessä arkistossa  
Omaisuudenhoitoraportit pdf-muodossa sähköisessä arkistossa  
Ostolaskut ja pankkitiliotteet pdf-muodossa sähköisessä arkistossa

**Tositelajit**

Muistiot MU  
Ostolaskut OL  
Ostomaksut OM  
Pankkitili Danske eläke PD1 (lopetettu tili)  
Pankkitili Nordea PN1, maksuliiketili  
Pankkitili Nordea2 PN2, eläketili  
Pankkitili Nordea PNN, kiinteistötili (Newsec)  
Sijoitukset SIJ  
Palkkositteet PL