



1905

120

2025

HEREDITAS

VUOSIKERTOMUS 2024

Sisältö

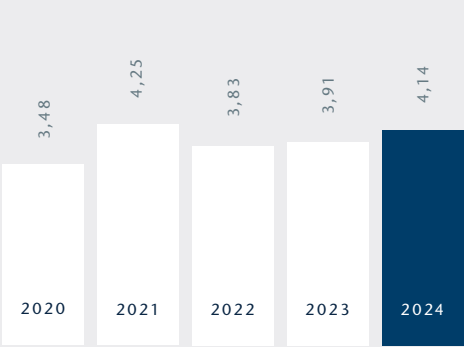
Avainluvut	3
Toimitusjohtajan puheenvuoro	7
Hallituksen toimintakertomus	11
Tilinpäätös	17
Tuloslaskelma	18
Tase	19
Rahoituslaskelma	20
Tilinpäätöksen liitetiedot	21
Päiväys ja allekirjoitukset	27
Tilintarkastuskertomus	28
Tietoa Hereditaksesta	31
Sijoitussalkku 31.12.2024	44



Avainluvut

4,14 €

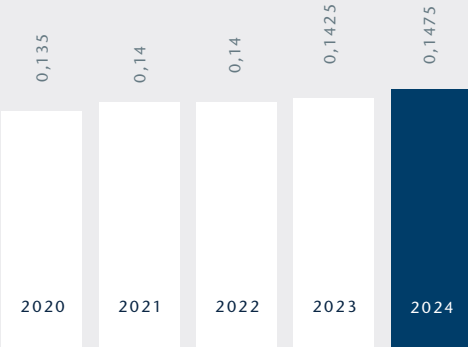
PER OSAKE



Substanssiarvon kehitys

0,1475 €

PER OSAKE



Osinkokehitys

Suurimmat ostot

ARVOPAPERI	SUMMA
1 State Street US Index Equity Fund	8 500 725
2 iShares SP 500 Equal Weight	6 011 046
3 Evli Corporate Bond B	6 005 341
4 Europa ETF	3 103 060
5 iShares MSCI USA ESG Screened	2 801 784
6 Elisa	2 152 224
7 Evli - Emerging Frontier Fund B	1 802 109
8 Neste	1 448 658
9 Fundsmith Equity Fund	1 003 000
10 Sampo	575 545
	33 403 491

Suurimmat myynnit

ARVOPAPERI	SUMMA
1 SPDR SP US Dividend Aristocrats	5 803 342
2 iShares MSCI USA ESG Screened	4 497 420
3 iShares SP 500 Equal Weight	3 994 539
4 Granahan US Focused Growth Fund	3 881 354
5 Novo Nordisk	3 680 842
6 UPM-Kymmene	3 018 329
7 Fondita Sustainable Europe B	2 385 350
8 Valmet	2 381 544
9 Nordea Bank	2 348 526
10 Lifeline SPAC	1 678 073
	33 669 319



Avainluvut

Tuotto 2024

12,2 % Indeksi 14,4 %

Tuotto 5 v.

61,0 % Indeksi 45,4 %

Tuotto 5 v. p.a.

9,9 % Indeksi 7,8%

Perustettu

Osakeyhtiö vuodesta

1905 2016

Salkun markkina-arvo (brutto)

263,1 M €

Salkun markkina-arvo (netto)

258,1 M €

Substanssiarvo per osake

4,14 €

Yli

650

osakkeenomistajaa

”

NYKYISESSÄ ERITTÄIN MONIMUTKAISESSA
JA EPÄVARMASSA MAAILMANTILANTEESSA
JATKAMME TYÖTÄMME NOUDATTAMALLA
STRATEGIAAMME, JONKA TAVOITTEENA ON
RAKENTAA HYVIN HAJAUTETTU JA TARKASTI
SUUNNITELTU SALKKU JA HOITAA SITÄ
KUSTANNUSTEHOKKAASTI.



Toimitusjohtajan puheenvuoro

Pitkäjänteisyys ohjenuorana

Hyvät osakkeenomistajat,

Maaliskuun 16. päivänä vuonna 1905, 120 vuotta sitten, Keisarilliselle Suomen senaatille jätettiin hakemus Elinkorkolaitos Hereditaksen perustamisesta. Hakemuksen allekirjoittivat konsuli Gösta Sundman, valtioneuvos Lennart Munck af Fulkila, päätoimittaja ja filosofian maisteri Arthur Reinhold Frenckell ja filosofian maisteri August Alexander Andersson. Mainittuja neljää henkilöä pidetään Hereditaksen perustajina. Ajatus periytyvästä elinkorosta oli uusi, ja Elinkorkolaitos oli periaatteessa henki- ja eläkevakuutusjärjestelmän edeltäjä Suomessa. Paljon on muuttunut noista ajoista; Hereditas ei esimerkiksi ole enää elinkorkolaitos, vaan nykyaikainen sijoitusyhtiö. Ajatus toiminnan pitkäjänteisyydestä on kuitenkin pysynyt.

Uusi vuosi on alkanut vaihtelevissa merkeissä sijoitusmarkkinoilla. Yhdysvalloissa presidentinvaalien jälkeen tapahtunut poliittinen muutos on lisännyt volatilitteettia markkinoilla ja aiheuttanut hämmennystä ja epävarmuutta kaikilla rintamilla. Vallanvaihdon jälkeen Kiinalle, Kanadalle, Meksikolle ja myös Euroopalle on uhattu asettaa lukuisia tulleja ja tariffeja, joista osa on toteutettu. Vielä on liian aikaista sanoa, miten tämä päättyy, koska agenda muuttuu lähes päivittäin. Myös geopolittinen levottomuus jatkuu. Epävarmuus Yhdysvaltojen sotilaallisen tuen jatkumisesta Euroopassa on aiheuttanut varustelun historiallisen voimakkaan nousun Euroopassa. Tämän seurauksena osakemarkkinat ovat hieman yllättäen vahvistuneet Euroopassa, kun taas Yhdysvalloissa ne ovat kääntyneet laskuun. Viime vuosina markkinakehitystä johtaneiden

yhdysvaltalaisen Magnificent Seven -teknologia-yritysten arvo on laskenut reilusti vuonna 2025.

Toiminnan pitkäjänteisyys on ollut Hereditaksen ohjenuorana sen perustamisesta alkaen vuonna 1905. Sen vuoksi on ilahduttavaa todeta, että viimeisten viiden vuoden aikana Hereditaksen salkun tuotto on ollut 9,9 prosenttia, kun vertailuindeksin tuotto on ollut 7,8 prosenttia. Kymmenen vuoden aikana tuotto on ollut 9,1 prosenttia, kun vertailuindeksin tuotto on ollut 7,4 prosenttia. Myös vuoden 2024 tulos oli hyvä, ja salkun tuotto oli 12,2 prosenttia, kun vertailuindeksin tuotto oli 14,3 prosenttia.

Nykyisessä erittäin monimutkaisessa ja epävarmassa maailmantilanteessa jatkamme työtämme noudattamalla strategiaamme, jonka tavoitteena on rakentaa hyvin hajautettu ja tarkasti suunniteltu salkku ja hoitaa sitä kustannustehokkaasti. Kaiken tämän tarkoituksena on luoda osakkeenomistajille pitkäjänteisesti arvoa samassa hengessä, jolle perustajamme pohjustivat tien ja jota Hereditas on edustanut viimeisten 120 vuoden ajan.

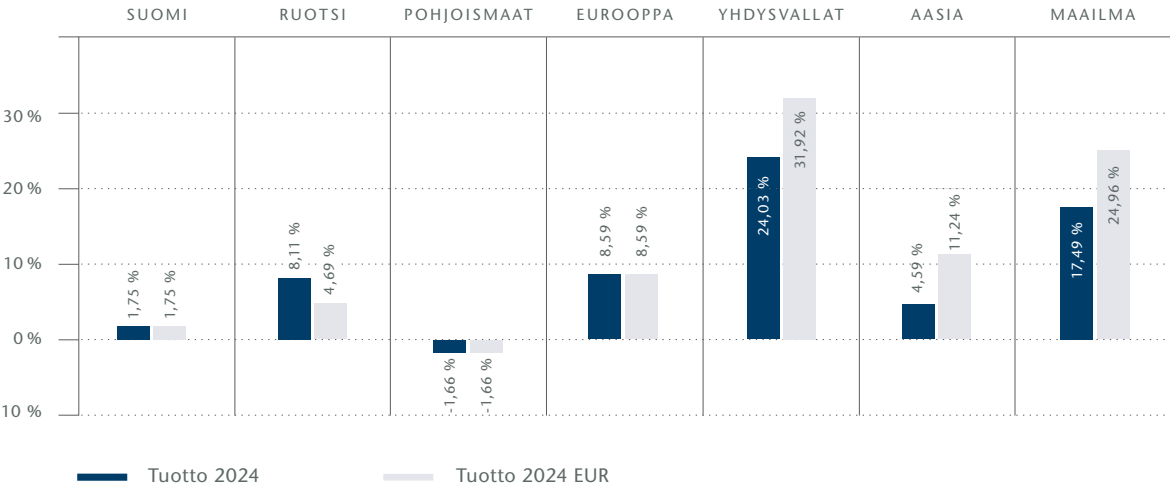
Haluan kiittää hallitusta, työntekijöitä ja yhteistyökumppaneita hyvästä yhteistyöstä vuoden aikana. Haluan kiittää myös teitä, hyvät osakkeenomistajat, jatkuvasta luottamuksestanne Hereditakseen.

Helsingissä 27. maaliskuuta 2025

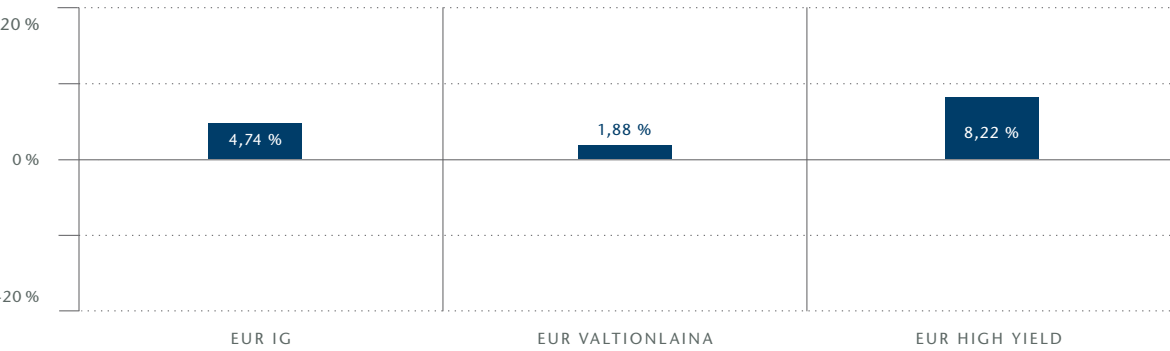
Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja



Osakeindeksien tuotot2024

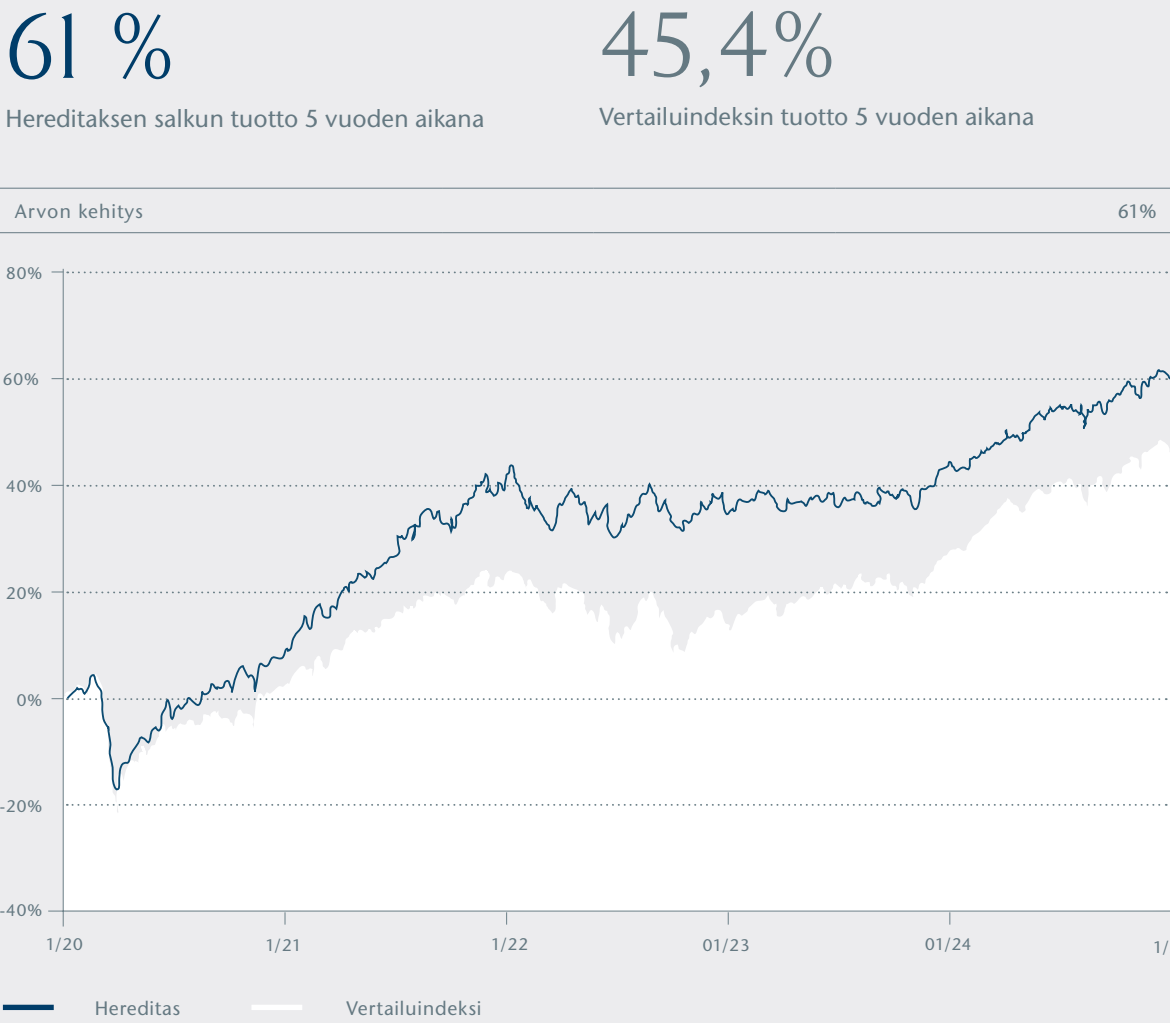


Korkoindexin tuotot2024



Osakkeet	Indeksi	Tuotto 2024	Tuotto 2024 (EUR)	Tuotto 2023	Tuotto 2023 (EUR)
Suomi	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	1,75 %	1,75 %	-0,61 %	-0,61 %
Ruotsi	OMX STOCKHOLM INDEX TR	8,11 %	4,69 %	18,49 %	18,76 %
Pohjoismaat	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	-1,66 %	-1,66 %	16,61 %	16,61 %
Eurooppa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	8,59 %	8,59 %	15,83 %	15,83 %
Yhdysvallat	MSCI USA Net Total Return USD Index	24,03 %	31,92 %	25,96 %	21,59 %
Aasia	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	4,59 %	11,24 %	6,44 %	2,74 %
Maaailma	MSCI Daily Net TR All Country World USD	17,49 %	24,96 %	22,20 %	17,96 %
Korot					
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index	4,74 %	4,74 %	8,19 %	8,19 %
EUR Valtionlaina	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	1,88 %	1,88 %	7,13 %	7,13 %
EUR High Yield	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value	8,22 %	8,22 %	12,12 %	12,12 %

Hereditaksen salkun tuotto on viimeisen 5 vuoden aikana, eli ajalla 1.1.2020 – 31.12.2024, ollut 61% kun vertailuindeksin tuotto on ollut 45,4%.



Hereditaksen salkun tuotto vuositasolla

Vuosi	Hereditas	Vertailuindeksi	Hereditas vertailuindeksi	% vertailuindeksistä
2024	12,2%	14,4%	MSCI Daily Net TR Europe EUR	35 %
2023	6,8 %	14,3 %	MSCI World NR EUR	35 %
2022	-6,1 %	-9,8 %	Bloomberg Euro Corporate Bond TR	15 %
2021	28,9 %	20,0 %	IQ Hedge Multi-Strategy Index	15 %
2020	11,2 %	2,7 %		



HALLITUKSEN
TOIMINTAKERTOMUS

Sijoitusmarkkinat 2024

Vuosi 2024 oli jälleen vahva vuosi maailman osake-markkinoilla. Vuoden 2023 tavoin tuotoissa oli kuitenkin merkittäviä eroja eri toimialojen ja alueiden välillä. Maailman pörssien indeksi tuotti hyvin huolimatta jatkuvasta suuresta epävarmuudesta talouskasvun ja geopolitiittisen tilanteen suhteen.

Osakemarkkinoilla tuotot olivat jälleen parhaat teknologiasektorilla, jonka kehitykseen vaikuttivat ns. Magnificent 7 -yritykset eli Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia ja Tesla. Niiden arvo kasvoi keskimäärin lähes 79 prosenttia vuonna 2024. Osakekurssien nousun keskittymistä kuvastaa se, että 72 prosentilla S&P 500 -indeksin yrityksistä tuotto oli viime vuotta heikompi. Suomessa ja muissa Pohjoismaissa osakkeiden tuotot olivat hyvin vaatimattomia tai jopa negatiivisia.

Vuoden 2024 pääteemoihin kuului markkinoilla vallitseva epävarmuus rahoituspolitiikan hel-potusten laajuudesta, jota seurasi korkovaihtelujen voimistuminen. Markkinat suhtautuivat kauttaaltaan liian optimistisesti ohjauskorkojen laskuun. Pitkän odotuksen jälkeen sekä Yhdysvaltain keskuspankki (FED) että Euroopan keskuspankki (EKP) laskivat ohjauskorkojaan, EKP neljä kertaa ja FED kolme kertaa. Donald Trumpin valinta Yhdysvaltain presidentiksi, lisäsi maailmantalouden epävarmuutta.

Yhdysvaltain osakemarkkinoilla tuotto oli jälleen yleisesti vahva vuonna 2024: NASDAQ 100 -indeksi nousi 33,5 prosenttia ja S&P 500 -indeksi 30,4 prosenttia (euromääräisesti) suurimmat teknologia-yritykset kärjessä. Suomen ja Ruotsin pörsseissä vuosi oli sitä vastoin paljon heikompi, kun OMX Helsinki 25 -indeksin kehitys oli -0,4 prosenttia ja OMX Stockholm 30 -indeksin +4,1 prosenttia vuoden lopulla. Eurooppa ja kehittyvät markkinat sijoittuivat Pohjoismaiden ja Yhdysvaltojen väliin: MSCI Europe -indeksi nousi 8,6 prosenttia ja MSCI EM -indeksi nousi 15 prosenttia. Myös korkomarkkinoilla tuotto oli suhteellisen voimakas, kun High Yield -sijoitusten tuotto oli 8,2 prosenttia ja Investment Grade -sijoitusten 4,7 prosenttia.

Hereditaksen sijoitussalkku ja sen kehitys

Hereditaksen salkun tuotto oli 12,2 prosenttia vuonna 2024, kun vertailuindeksin tuotto oli 14,3 prosenttia. Viiden vuoden tarkastelujaksolla salkun vuosittainen tuotto on ollut 9,9 prosenttia, kun vertailuindeksin vuosittainen tuotto on ollut 7,8 prosenttia. Kymmen vuoden tarkastelujaksolla salkun tuotto on ollut 9,1 prosenttia, kun vertailuindeksin tuotto on ollut 7,4 prosenttia.

Sijoitussalkun markkina-arvo vuoden 2024 lopussa oli 263,1 miljoonaa euroa, kun se vuoden 2023 lopussa oli 247,3 miljoonaa euroa.

Likvidin osakesalkun tuotto oli 15,3 prosenttia ja likvidien korkoinstrumenttien tuotto 6,7 prosenttia. Private equity -sijoitusten tuotto oli 12 prosenttia ja

Private debt -sijoitusten 3 prosenttia. Pääomarahastojen lopullinen arvostus voidaan kuitenkin määrittää vasta myöhemmin seuraavana vuonna (2025). Kiinteistösijoitusten tuotto oli kuitenkin heikko, -2,6 prosenttia likvideissä kiinteistösijoituksissa ja -16,7 prosenttia epälikvideissä kiinteistösijoituksissa. Kiinteistösalkkua on pienennetty aktiivisesti vuodesta 2019 lähtien.

Vuoden aikana myytiin omistussosuudet muun muassa seuraavista: Fondita Sustainable Europe, Nordea ja Canatu (Lifeline SPAC I). Uusia merkittäviä omistussosuuksia salkussa olivat: State Street US index fund ja Evli Corporate Bond Fund.

Vuoden lopussa sijoitussalkun allokaatio oli seuraava

Varallisuuslaji	2024	2023	2022	2021	2020
Osakkeet	50,5 %	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7 %
Vaihtoehtoiset	44 %	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8 %
Korkoinstrumentit ja kassavarat	5,5 %	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5 %

Merkittävät tapahtumat tilikauden aikana

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 27.5.2024. Yhtiökokous päätti, että yhtiöllä on oikeus ostaa takaisin omia osakkeitaan enintään 1 000 000 kappaletta ennen vuoden 2025 yhtiökokousta. Vuoden aikana ostettiin yhteensä 73 858 osaketta. Lisäksi päätettiin valita **Jacob af Forselles** ja **Patrick Gylling** uudelleen hallituksen jäseniksi ja **Kari Lappalainen** uudeksi jäseneksi toimintakaudeksi, joka kestää kevään 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Hallituksen muut jäsenet ovat **Jannica Fagerholm** (toimintakausi vuoteen 2025), **Heidi Schauman** (toimintakausi vuoteen 2025 asti), **Johan Hammarén** (toimintakausi vuoteen 2026) ja **Timo Tirkkonen** (toimintakausi vuoteen 2026). Yhtiökokousta seuranneessa hallituksen järjestäytymiskokouksessa Timo Tirkkonen valittiin puheenjohtajaksi ja Jannica Fagerholm varapuheenjohtajaksi. Hallitus kokoontui vuoden aikana kymmenen kertaa (kahdeksan sääntömääräistä kokousta ja kaksi per capsulam -kokousta). Lisäksi helmikuun alussa järjestettiin strategiapäivä.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n ja päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT-tilintarkastaja **Marcus Töttermanin**.

Merkittävät tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen ja vuoden 2025 näkymät

Donald Trumpin Yhdysvaltain presidentiksi valinnan myötä epävarmuus maailmantalouden kehityksestä on voimistunut merkittävästi. Olemme jo kuulleet uhkauksen tuontitullien asettamisesta Euroopalle, Kanadalle, Meksikolle ja Kiinalle ja myös nähneet sel-laisia toteutettavan. Epävarmuus maailmankaupassa voimistuu, mikä voi vaikuttaa myös yksittäisten maiden talouskehitykseen tulevaisuudessa. Muihin riskeihin sisältyy erityisesti jatkuva geopolittinen epävarmuus.

Maailman osakemarkkinoiden kehitys on vaihdellut voimakkaasti alkuvuoden aikana. Teko-älyn ja teknologiayritysten ympärillä Yhdysvalloissa vallitseva innostus on ainakin väliaikaisesti laantu-nut. Yhdysvaltojen osakemarkkinat ovat kehittyneet yleisesti suhteellisen heikosti, ja Yhdysvaltain dollari on heikentynyt. Euroopan osakemarkkinat ovat sen sijaan kehittyneet melko voimakkaasti muun muassa puolustusteollisuuden yritysten vaikutuksesta. Myös

Suomessa ja muissa Pohjoismaissa pörssit ovat kehit-tyneet tähän mennessä vuotta paljon paremmin kuin vuosina 2023 ja 2024. Korkomarkkinoiden kehitys on normalisoitunut, ja tuotot ovat olleet hyviä suhteel-lisesti tarkasteltuna. Niin kutsutut luottomarginaalit ovat kuitenkin suhteellisen alhaisella tasolla.

Maailmantilanteesta ja taloudesta vallitsevan epävarmuuden ja niihin liittyvien riskien vuoksi hallitus katsoo, että on olemassa useita tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa kielteisesti tuottoon vuonna 2025. Näiden riskien hallitsemiseksi yhtiö jatkaa strategiaansa, jon-ka mukaan sijoitukset hajautetaan hyvin salkussa ja kokonaisriskiä pienennetään tällä tavalla.

Tilikauden päättymisen jälkeen Hereditaksessa ei ole tapahtunut muita yhtiön taloudelliseen asemaan vaikuttavia tapahtumia.

Yhtiön tulos

Tilikauden tulos vuonna 2024 on 14 808 175,60 euroa.

Liiketoiminnan, taloudellisen aseman ja tuloksen tunnusluvut

	2024	2023	2022
Liikevaihto	46 938 895 €	74 247 068 €	77 259 639 €
Tilikauden tulos	14 808 176 €	17 571 372 €	16 064 851 €
Liikekulut yhteensä	854 973 €	915 229 €	869 889 €
Voitto ennen veroja	17 946 373 €	21 444 078 €	19 802 056 €
Substanssiarvo/osake (NAV)	4,14 €	3,91 €	3,83 €
Voitto ennen veroja, % liikevaihdosta	38,23 %	28,88 %	25,63 %
Omavaraisuusaste	97,05 %	96,97 %	94,43 %
Velkaantumisaste	2,51 %	2,59 %	5,34 %
Oman pääoman tuotto (ROE)	7,54 %	9,23 %	8,74 %

Lisätietoja on oheisissa tulos- ja taselaskelmissa ja niiden liitteissä.

LASKENTAKAAVAT			
SUBSTANSSIARVIO / OSAKE € NAV	Varallisuus	– Velat (käypä arvo sis. latentin verovelan)	
		Osakkeiden määrä	

Hallituksen ehdotus yhtiön voiton sijoittamiseksi ja mahdollisen muun vapaan oman pääoman maksamiseksi

Yhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on 137 691 252,26 euroa 31.12.2024. Hallitus esittää yhtiökokouk-selle, että tilikaudelta 2024 maksetaan osinkoa 0,1475 euroa osaketta kohden.

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokainen osake tuottaa yhden äänen yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiön osakkeiden määrä on 59 573 858 kappaletta. Oma pääoma on 199 482 283,26. Yhtiö omisti 73 858 omaa osaketta 31.12.2024. Näistä osakkeista ei mak-seta osinkoa.



TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma

		1.1.2024 – 31.12.2024	1.1.2023 – 31.12.2023
LIIVEVAIHTO	1	46 938 895,35	74 247 068,29
Arvopapereiden ostot		-34 305 718,31	-60 497 858,71
Varastojen muutos		6 415 235,65	8 167 466,08
Henkilöstökulut	2	-543 094,15	-542 392,93
Palautukset ja arvonalentumiset		0,00	-8 760,00
Muut liikekulut	3	-311 878,84	-364 075,58
		-28 745 455,65	-53 245 621,14
LIIVEVOITTO		18 193 439,70	21 001 447,15
Rahoitustuotot	4	778 928,80	942 148,84
Rahoituskulut	4	-1 025 995,56	-499 517,72
		-247 066,76	442 631,12
VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖS-SIIRTOJA JA VEROJA		17 946 372,94	21 444 078,27
Tuloverot		-3 138 197,34	-3 872 706,07
TILIKAUDEN TULOS		14 808 175,60	17 571 372,20

Tase

		31.12.2024	31.12.2023
			Vastaavat
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Sijoitukset	5	1 299 667,20	1 299 667,20
		1 299 667,20	1 299 667,20
VAIHTO-OMAISUUS			
Vaihto-omaisuus	6	201 077 561,94	185 407 011,68
Lyhytaikaiset saamiset	7	782 557,04	1 409 334,07
Rahoitusarvopaperit	8	892 092,84	10 147 407,45
Rahat ja pankkisaamiset		1 495 728,17	1 192 459,68
		204 247 939,99	198 156 212,88
		205 547 607,19	199 455 880,08
Vastattavaa			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		48 093 624,14	48 905 882,24
Edellisten tilikausien voitto		74 789 452,52	65 135 561,74
Tilikauden voitto		14 808 175,60	17 571 372,20
	9	199 482 283,26	193 403 847,18
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	10	5 000 000,00	0,00
Lyhytaikainen	11	1 065 323,93	6 052 032,90
		6 065 323,93	6 052 032,90
		205 547 607,19	199 455 880,08

Rahoituslaskelma

	31.12.2024	31.12.2023
LIIKETOIMINNAN KASSAVIRTA		
Tulos ennen veroja	17 946 372,94	21 444 078,27
Poistot	0,00	8 760,00
Rahoituskulut	1 025 995,56	499 517,72
Rahoitustuotot	-778 928,80	-942 148,84
	18 193 439,70	21 010 207,15
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-15 670 550,26	1 979 941,37
Rahoitusarvopaperit	9 255 314,61	-10 147 407,45
Myyntisaamiset	626 777,03	-2 153 733,38
Lyhytaikaiset korottomat velat	228,51	-16 252,06
	-5 788 230,11	-10 337 451,52
Tuloverot	-3 138 197,34	-2 591 665,20
	9 267 012,25	8 081 090,43
SIJOITUSTEN KASSAVIRTA		
Pysyvät vastaavat	0,00	9 755,11
Rahoituskulut	-790 773,70	-263 637,43
Rahoitustuotot	492 255,91	659 920,47
	-298 517,79	406 038,15
RAHOITUKSEN KASSAVIRTA		
Rahoituslainojen lyhennykset	0,00	-5 000 000,00
Rahoituslainojen korkokulut	-235 221,86	-235 880,29
Osingonjako	-8 189 539,36	-8 193 720,32
Omista osakkeista maksettu summa	-240 464,75	-3 107 527,73
	-8 665 225,97	-16 537 128,34

	31.12.2024	31.12.2023
Kassavirta	303 268,49	-8 049 999,76
Käteisvarat 1.1.	1 192 459,68	9 242 459,44
Käteisvarat 31.12.	1 495 728,17	1 192 459,68

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu Suomen osakeyhtiö- ja kirjanpitolain mukaisesti.

Arvostusperiaatteet ja -menetelmät

Pysyvät vastaavat kirjataan kuluiksi suoriin hankintamenoihin.

Vaihtuviin vastaaviin kuuluva vaihto-omaisuus on kirjattu noudattamalla alimman arvon periaatetta ja FIFO-periaatetta. Arvopaperit kirjataan hankinta-arvon tai alimman arvon mukaisesti.

Tarvittaessa kirjataan arvonalennus hankinta-arvosta, jos arvon negatiivinen muutos katsotaan oleelliseksi ja pysyväksi.

Vuonna 2024 yhtiö on siirtynyt kirjaamaan osan arvopapereista, jotka aiemmin luokiteltiin vaihto-omaisuudeksi, rahoitusvaroihin. Sen katsotaan heijastavan yhtiön arvopaperitoimintaa paremmin. Tilinpäätöksen vertailuluvut (2023) on esitetty noudattamalla arvopapereiden uudelleenluokittelua. Arvopapereiden ostot ja myynnit on kirjattu soveltamalla FIFO-periaatetta.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

1	Liikevaihto	2024	2023
	Arvopapereiden myynti	39 606 878,48	64 885 546,52
	Osingot	1 606 476,21	2 389 036,79
	Korkotuotot	0,00	677,05
	Rahastotuotot	5 725 540,66	6 971 807,93
	Yhteensä	46 938 895,35	74 247 068,29

2	Palkat ja palkkiot	2024	2023
	Palkat	306 975,87	319 400,00
	Palkkiot	151 100,00	134 650,00
	Eläkekustannukset	76 790,06	78 132,02
	Muut henkilöstökulut	8 228,22	10 210,91
	Yhteensä	543 094,15	542 392,93

HENKILÖSTÖ			
	Keskimääräinen henkilöstömäärä tilikauden aikana	2	2

Toimitusjohtajan eläke-etuudet ovat työeläkevakuutuslainsäädännön mukaiset.

3	Tilintarkastajien palkkiot	2024	2023
	Tilintarkastus	13 208,52	24 962,99
	Veroneuvonta	0,00	0,00
	Muut palvelut	9 098,75	0,00
	Yhteensä	22 307,27	24 962,99

4	Rahoitustulot ja -kulut	2024	2023
	Muut korkotuotot	197 532,37	40 703,71
	Valuuttakurssivoitot	367,25	14 349,72
	Tuloutetut nostamattomat elinkorot ja osingot	286 672,89	282 228,37
	Muut tuotot rahoitusarvopapereista	53 932,05	326 667,04
	Muut rahoitustulot	1 224,24	0,00
	Osinkotuotot pysyvistä vastaavista	239 200,00	278 200,00
	Lainojen korkokulut	-229 906,86	-235 880,29
	Muut lainakulut	-5 315,00	-24 793,96
	Rahoitusarvopapereiden muut kulut	-785 939,92	-218 002,22
	Valuuttakurssitappiot	-4 833,78	-20 841,25
	Yhteensä	-247 066,76	442 631,12

5	Omistusosuudet muista yrityksistä	
FONDITA RAHASTOYHTIÖ OY	OSAKEMÄÄRÄ	KIRJANPITOARVO
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	260,00	1 299 667,20
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	260,00	1 299 667,20

Vaihtuvien vastaavien muutokset

6	Vaihto-omaisuus	
ARVOPAPERIT		
Kirjanpitoarvo 1.1.2024		185 407 011,68
Lisäys		69 901 495,00
Vähennys		-54 230 944,74
Kirjanpitoarvo 31.12.2024		201 077 561,94

Ero vaihto-omaisuuden hankintamenoihin kuluiksi kirjatun hankinta-arvon, kirjanpitoarvon ja markkina-arvon välillä, siltä osin kuin se on tiedossa.

Hankinta-arvo 31.12.2024	206 736 746,71
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	201 077 561,94
Markkina-arvo 31.12.2024	258 728 446,08

7	Saamiset	31.12.2024	31.12.2023
Muut saamiset		0,00	5 276,20
Siirtosaamiset		782 557,04	1 404 057,87
Yhteensä		782 557,04	1 409 334,07

8	Muut osakkeet ja osakkuudet	
RAHOITUSARVOPAPERIT		
Kirjanpitoarvo 1.1.2024		10 147 407,45
Lisäys		536 287,57
Vähennys		-9 791 602,18
Kirjanpitoarvo 31.12.2024		892 092,84

9	Oma pääoma	31.12.2024	31.12.2023
Osakepääoma		61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		48 093 624,14	48 905 882,24
Voitot edellisiltä tilikausilta		83 519 192,04	74 428 159,96
Osingonjako		-8 489 274,77	-8 480 340,12
Omista osakkeista maksettu summa		-240 464,75	-812 258,10
Tilikauden voitto		14 808 175,60	17 571 372,20
Totalt		199 482 283,26	193 403 847,18

LASKELMA JAKOKELPOISISTA VOITOISTA		
Kertyneet voittovarot	122 883 076,66	113 800 979,23
Tilikauden voitto	14 808 175,60	17 571 372,20
Jakokelpoiset voitot yhteensä 31.12.	137 691 252,26	131 372 351,43

Yhtiö omistaa 73 858 omaa osaketta.

Vieras pääoma			
10	Pitkäaikainen vieras pääoma	31.12.2024	31.12.2023
Velat luottolaitoksille		5 000 000,00	0,00
Yhteensä 31.12.		5 000 000,00	0,00

11	Lyhytaikainen vieras pääoma	31.12.2024	31.12.2023
Velat luottolaitoksille		0,00	5 000 000,00
Velat toimittajille		14 269,76	15 750,37
Nostamattomat osingot		891 155,23	878 092,71
Muut velat		69 824,89	65 219,54
Siirtosaamiset		90 074,05	92 970,28
Yhteensä 31.12.		1 065 323,93	6 052 032,90

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

Elinkorkolaitos Hereditas Oy on ottanut lainan Aktia Pankki Oyj:ltä. Vakuudeksi on asetettu 30 000 Koneen B-osaketta, 85 000 Sammon A-osaketta, 40 000 Elisan osaketta ja 100 000 Kesko Oyj:n B-osaketta.

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:llä on sijoitus-sitoumuksia yhteensä 81 486 588,38 euroa.

Yhtiöllä on voimassa oleva vuokrasopimus toimistosta, jonka nimellinen vuokravastuusumma on seuraava: Ilmoitettu vuokravastuu sisältää arvonn-lisäveron.

	31.12.2024
Vuokravastuu 31.12.2024	24 904,62

Yhtiön vuokrasopimuksen irtisanomisaika on 6 kuukautta, ja sen ensimmäinen irtisanomisajankohta oli 30.9.2024.

Päiväys ja allekirjoitus

Helsingissä 27. maaliskuuta 2025

Timo Tirkkonen
Hallituksen puheenjohtaja

Jannica Fagerholm
Hallituksen varapuheenjohtaja

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja

Kari Lappalainen

Tilintarkastuskertomus on esitetty tänään.

Helsingissä 27. maaliskuuta 2025

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
KHT

Tilintarkastuskertomus

Livränteanstalten Hereditas Ab:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Livränteanstalten Hereditas Ab:n (y-tunnus 0110948-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

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

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa

toimintaansa ja soveltuviin tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, vääräntämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä

tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kanalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomukssamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan. Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastus-

havainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonme ei kata muuta informaatiota.

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

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

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

Helsingissä 27. maaliskuuta 2025
KPMG OY AB

Marcus Tötterman
KHT



TIETOA
HEREDITAKSESTA

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n sijoitus-,
voitonjako- ja riskistrategia vuodelle 2025

- 1

Johdanto

Tämä sijoitus-,
voitonjako- ja riskistrategia (kokonaisuutena ”sijoitusstrategia”) sisältää puitteet ja periaatteet Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n (”Yhtiö”) sijoitustoimintaa,
voitonjakoa ja riskienhallintaa varten. Hallitus päivittää ja vahvistaa sijoitusstrategian vähintään kerran kalenterivuodessa.
- 2

Sijoitustoiminnan tavoite

Yhtiön sijoitustoiminnan tavoitteena on luoda pitkän aikavälin houkutteleva riskikorjattu tuotto vakaan
voitonjaon mahdollistamiseksi osakkeenomistajille ja Yhtiön osakkeen
substanssiarvon kasvattamiseksi.

2.1. Tuottotavoite

Kokonaistuotto koostuu suorasta tuotosta ja arvonmuutoksesta. Tavoitteena on, että salkun vuotuinen kokonaistuotto ennen veroja on pitkällä aikavälillä 5–8 %.

2.2. Osingonjakotavoite

Tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille vuosittain 3–5 % substanssiarvosta. Lisäksi jaettavan voiton määrä pyritään pitämään vakaana ja vähitellen kasvavana. Voitonjako on pääasiassa osinkoa ja pääomanpalautusta.

2.3 Omien osakkeiden takaisinosto

Suoran voitonjaon lisäksi yhtiö voi myös ostaa omia osakkeitaan. Yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan pääomarakenteensa kehittämiseksi, niiden mitätöimiseksi, yhtiön omistukseen tai käytettäväksi muuhun tarkoitukseen, johon yhtiön hallitus saa yhtiökokoukselta valtuutuksen. Omien osakkeiden osto pienentää yhtiön jakokelpoista vapaata omaa pääomaa.

Kaikentyyppisen voitonjaon ja omien osakkeiden takaisinoston kokonaismäärä saa olla enintään 8 % osakkeen laskennallisesta verotusarvosta.

- 3

Varojen allokointi

Yhtiön varat allokoidaan osakesijoituksiin, korkoinstrumentteihin ja vaihtoehtoisin sijoituksiin. Allokointi on maailmanlaajuista.

3.1. Osakesijoitukset

Hereditaksen osakesijoitukset sisältävät pörssinoteerattuja osakkeita sekä aktiivisia ja passiivisia osake-
rahastoja. Osakepainotus voi vaihdella 40:n ja 70:n prosenttien välillä. Suorat sijoitukset osakkeisiin ja rahastosijoitukset analysoidaan yhtenä kokonaisuutena. Suoria osakesijoituksia tehdään lähinnä pohjoismaisiin yrityksiin, kun taas sijoitukset muualle maailmaan tehdään rahastojen kautta. Koko osakesalkun tulisi olla hyvin hajautettu eri toimialoille ja maantieteellisille alueille. Suorissa osakesijoituksissa yksittäisiin osakkeisiin allokoidaan enintään 1–5 prosenttia.

3.2. Korkosijoitukset

Korkosijoitusten paino voi olla 0–20 %. Korkosijoituksiin voi kuulua korkorahastoja ja suoria korkosijoituksia sekä tilivaroja ja talletuksia. Korkorahastot voivat koostua rahamarkkinarahastoista, valtionobligatio-
rahastoista (mukana myös kehittyvien markkinoiden lainoja) ja yrityslainarahastoista (Investment Grade ja High-Yield) sekä näiden yhdistelmistä.

3.3. Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaihtoehtoisin sijoituksiin kuuluvat sijoitukset pääomarahastoihin, kiinteistösijoitukset ja muut vaihtoehtoiset sijoitukset. Vaihtoehtoisten sijoitusten paino voi olla 25–55 prosenttia. Vaihtoehtoisia sijoituksia voivat olla:

3.3.1. Pääomasijoitukset

Pääomasijoitukset (Private Equity & Private Debt) voivat olla sijoituksia pääomarahastoihin ja listaamattomiin osakkeisiin. Pääomasijoituksista odotetaan korkeaa riskikorjattua tuottoa. Pääomasijoitukset tehdään lähinnä rahastojen

tai rahastojen rahastojen kautta, mutta myös suorat sijoitukset ovat mahdollisia.

3.3.2. Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset sisältävät sijoitukset avoimiin ja suljettuihin kiinteistörahastoihin.

3.3.3. Muut vaihtoehtoiset sijoitukset

Muut vaihtoehtoiset sijoitukset ovat muun muassa metsärahasto- ja infrastruktuurisijoituksia.

- 4

Lainoitus

Salkkua voidaan lainoittaa enintään 15 % substanssiarvosta sijoitusinstrumenttien hankintaa varten.

- 5

Vastuulliset sijoitukset

Hereditaksen tavoitteena on luoda sijoitussalkun vakaata arvonnousua ja hyvää riskikorjattua tuottoa. Näiden tavoitteiden saavuttamisen perusedellytyksenä on vastuullinen sijoitustoiminta, jossa otetaan huomioon talouden, ympäristön ja yhteiskunnan kannalta pitkäaikainen kestävä kehitys. Kestävyyttä arvostavilla yhtiöillä on paremmat mahdollisuudet hyödyntää liiketoimintamahdollisuuksia, joita syntyy kestävyysajattelun yleistyessä sidosryhmissä, joihin kuuluvat työntekijät, asiakkaat, toimittajat, ympäristö ja yhteiskunta kokonaisuutena. Tuotto riippuu pitkällä aikavälillä sijoituskohteina olevien yhtiöiden kestävästä kasvusta, toimivista markkinoista ja yrityksen hyvästä hallintotavasta. Sijoituskohteiden, joilla on selkeät kestävyystavoitteet, odotetaan antavan ajan mittaan parasta riskikorjattua tuottoa. Ympäristöön, yhteiskunnallisiin kysymyksiin ja yrityshallintoon (”ESG”) liittyvien periaatteiden ottaminen huomioon pienentää riskejä ja kasvattaa tuottoa pitkällä aikavälillä.

Varainhoidon pitkän aikavälin kannattavuuden varmistamiseksi Yhtiö pyrkii ottamaan sijoitustoiminnassaan huomioon kestävyystavoitteet. Siksi Yhtiö sisällyttää sijoituskohteiden arviointiin perinteisen taloudellisen analyysin lisäksi myös ESG-periaatteet ja arvioi, miten kestävyystavoitteet vaikuttavat sijoitusten arvon kehittymiseen. Sijoitusten kestävyysanalyysi perustuu julkisista lähteistä saatuihin tietoihin, ulkopuolisten palveluntarjoajien analyysiin ja ESG-luokitusperiaatteisiin.

- 6

Päätöksenteko, seuranta ja raportointi

Sijoituspäätöksestä voi tehdä aloitteen toimitusjohtaja, salkunhoitaja, yksittäinen hallituksen jäsen, useampi hallituksen jäsen yhdessä tai näiden yhdistelmä. Hallitus tekee kaikista sijoituksista päätökset ja vastaa niistä.

Varainhoidon toteuttamisesta ja seurannasta vastaa toimitusjohtaja. Jatkuvaan seurantaan ja raportointiin kuuluvat varallisuuserän rakenne, arvonkehitys, kauppatapahtumat, suora tuotto ja riskit. Salkun analysointiväline on toimitusjohtajan ja hallituksen jäsenten käytettävissä. Toimitusjohtaja antaa hallitukselle varainhoitoa koskevan raportin jokaisessa hallituksen kokouksessa tai tarvittaessa useammin. Hallituksen on erityisesti otettava kantaa positiivisiin, jotka ylittävät tässä sijoitusstrategiassa määritellyt tavoiterajat. Hallitus voi tarvittaessa tehdä varainhoitopalveluita koskevia sopimuksia ulkopuolisten varainhoitajien kanssa.

7

Riskit ja riskienhallinta

Hereditaksen hallitus määrittelee Yhtiön riskienhallintaperiaatteet. Riskienhallinnan tarkoituksena on riskien tunnistaminen, mittaaminen, arviointi ja hallitseminen. Sijoitussalkun riskienhallinta perustuu pitkällä aikavälillä hyvin harmittuun sijoitusten hajautukseen eri varallisuuslajeihin noudattamalla riittävää maantieteellistä hajontaa. Sijoitussalkun riskejä mitataan, niistä raportoidaan ja niitä analysoidaan jatkuvasti.

7.1. Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa riskiä, että Yhtiön varojen arvo laskee rahoitusmarkkinoilla vallitsevien riskitekijöiden muuttuessa. Markkinariskin päätyypit ovat kurssi-, korkoja valuuttariski. Suhteellisen suuri osa sijoituksista tehdään osakkeisiin, joiden arvo vaihtelee huomattavasti. Osakekurssien vaihteluun vaikuttavat sekä yleinen markkinakehitys että tekijät, joista osakkeen liikkeeseenlaskijan menestys riippuu. Korko- ja kiinteistösijoitusten arvo vaihtelee yleensä vähemmän. Vaihtoehtoihin sijoituksiin voi kuulua yksittäisiä sijoituksia, joiden arvo vaihtelee merkittävästi. Markkinariskejä hallitaan käyttämällä tehokasta hajautusta. Hyvin hajautettu salkku pienentää salkun kokonaisriskiä. Yhtiö pyrkii hajauttamaan sijoituksensa varallisuuslajien, toimialojen, maantieteellisten alueiden ja valuuttojen mukaan.

7.2. Vastapuoliriski

Vastapuoliriski tarkoittaa riskiä, että vastapuoli ei kykene täyttämään taloudellisia sitoumuksiaan. Vastapuoliriskiä hallitaan arvopaperisalkun riittävällä hajautuksella. Tavoitteena on sijoittaa enintään 10 % nettopääomasta yksittäisen liikkeeseenlaskijan arvopapereihin.

7.3. Likviditeettiriski

Likviditeettiriski tarkoittaa yhtiön kyvyttömyyttä täyttää maksuvelvoitteensa. Tähän voi olla syynä se, ettei yhtiöllä ole riittävästi käteisvaroja tai että yhtiön omaisuutta on vaikea myydä tietyssä ajankohtana tai kohtuulliseen hintaan. Salkun likviditeettiriskiä hallitaan huolellisella likviditeetin suunnittelulla ja tekemällä suuri osa sijoituksista likvideihin pörssinoteerattuihin osakkeisiin ja rahastoihin, joilla on vakaa likviditeetti.

7.4. Operatiiviset riskit

Operatiiviset riskit ovat tappioriskejä, jotka johtuvat sisäisten prosessien ja rutiinien virheellisyydestä tai epätarkoituksenmukaisuudesta, inhimillisistä virheistä, tietojärjestelmien virheistä tai ulkoisista tapahtumista, kuten oikeudellisista riskeistä. Operatiivisia riskejä hallitaan pääasiassa korjaamalla vikoja ja puutteita sekä muilla riskejä torjuvilla, esimerkiksi tietojärjestelmiin liittyvillä toimilla ja ottamalla tarvittaessa vakuutuksia. Yhtiöllä on sähköinen sopimusrekisteri.

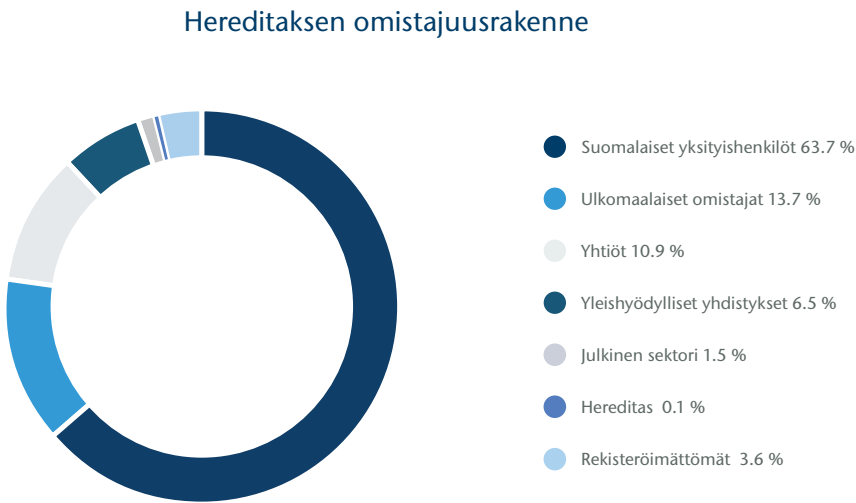
8

Salkusta raportointi Yhtiön verkkosivulla ja yhtiökokouksessa

Salkun kehityksestä annetaan vuosineljänneksittäin raportti yhtiön verkkosivulla. Salkun sisällöstä raportoidaan vuosittain yhtiökokouksessa tilinpäätöksen yhteydessä.

Yhtiön suurimmat omistajat

Yhtiön suurimmat omistajat 31.12.2024		Osakkeiden määrä	%
1	Etola Group Oy	3 603 457	6,0
2	Gylling, Robert	1 700 000	2,9
3	Troberg, Birgitta	1 678 742	2,8
4	Troberg, Hans	1 678 742	2,8
5	Gylling, Christoffer	1 641 021	2,8
6	Signe och Ane Gyllenbergs stiftelse	1 587 226	2,7
7	Parker, Harry	1 233 289	2,1
8	Godenhjelm, Diana	1 108 199	1,9
9	Hess, Berndt	1 108 199	1,9
10	Hammarén, Lars	1 093 152	1,8
Yhteensä		16 432 027	27,5



Hereditaksen vaihtoehtoiset sijoitukset



Kiinteistörahastot

3,5 %

Hereditaksella on yhteensä kolme kiinteistörahastoa. Näiden rahastojen strategiat ovat erilaiset, ja ne sijoittavat ainoastaan Suomeen. eQ Asunnot on suljettu rahasto, kun taas toiset kaksi ovat avoimia rahastoja.

eQ Asunnot (sit. 4m €)	1,3 %
eQ Yhteiskuntakiinteistöt	1,3 %
eQ Liikekiinteistöt	1 %
Yhteensä	3,5 %

Yhteensä

44 %

Hereditaksen Private Debt (PD) rahastot

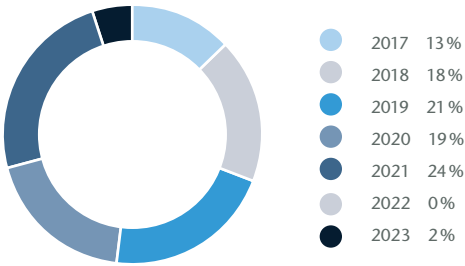
Hereditas on sijoittanut kuuteen Private Debt -rahastoon. Rahastojen sijoitukset ovat pääasiassa Euroopassa. Hereditaksella on sitoumuksia 24 milj. euroa, joista kutsumattomia oli 31.12.2024 noin 6 milj. euroa

Private Debt rahastot	6,2 %
-----------------------	-------

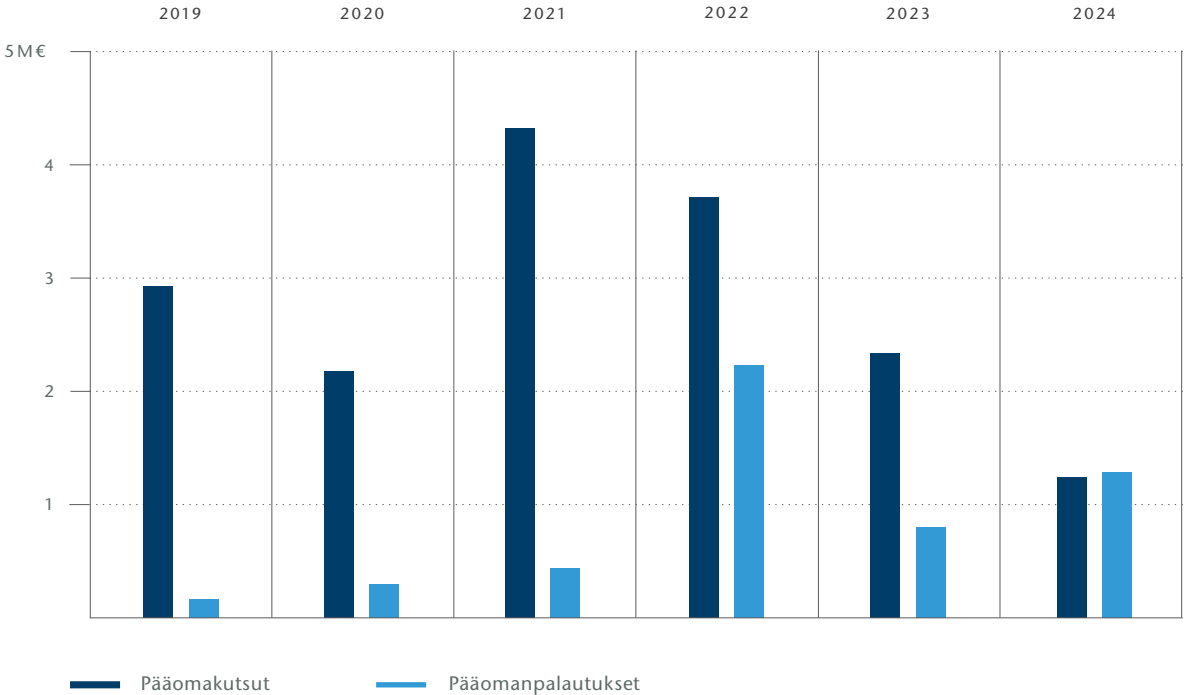
Alkuperäiset sitoumukset



Markkina-arvo 31.12.2024



Kassavirrat, Private Debt rahastot



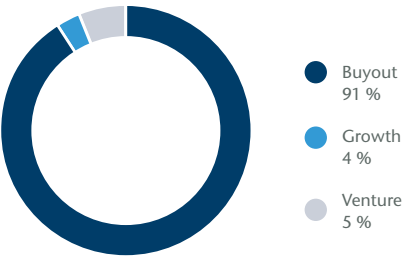
Hereditaksen Private Equity (PE) rahastot

31.12.2024 Hereditaksella oli 43 Private Equity -rahastoa. Sitoumuksia oli kaikkiaan 146 milj. euroa ja siitä kutsumattomia oli noin 53 milj. euroa. Kutsuttuja oli 94 milj. euroa. Kaikkiaan on palautettu 55 milj. euroa, ja rahastojen kokonaisarvo on noin 88 milj. euroa.

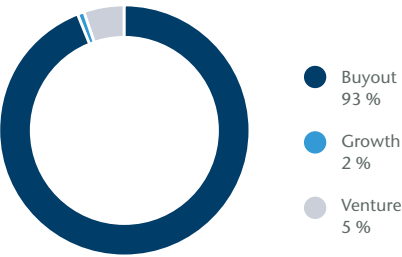
Private equity -rahastojen lisäksi Hereditas omistaa osakkeita listaamattomassa yhtiössä Fondbolaget Fondita Ab.

Private Equity rahastot	33,5%
-------------------------	-------

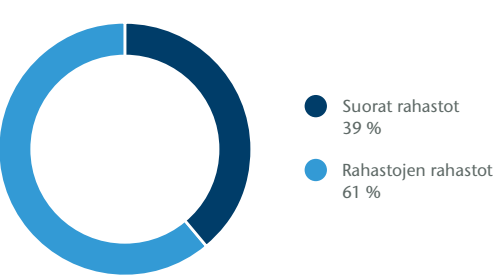
Alkuperäiset sitoumukset



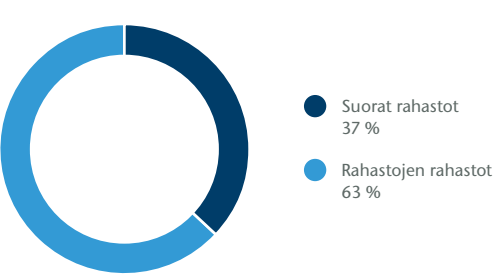
Markkina-arvo 31.12.2024



Alkuperäiset sitoumukset



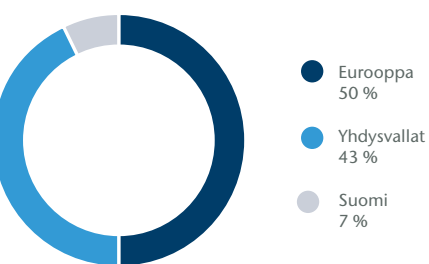
Markkina-arvo 31.12.2024



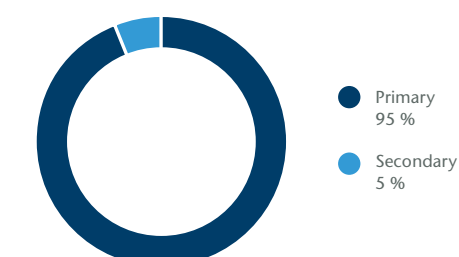
Alkuperäiset sitoumukset



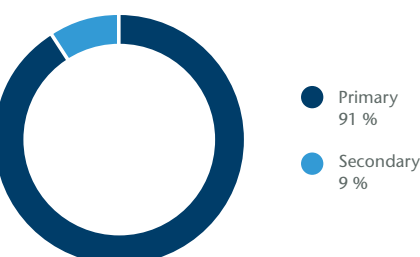
Markkina-arvo 31.12.2024



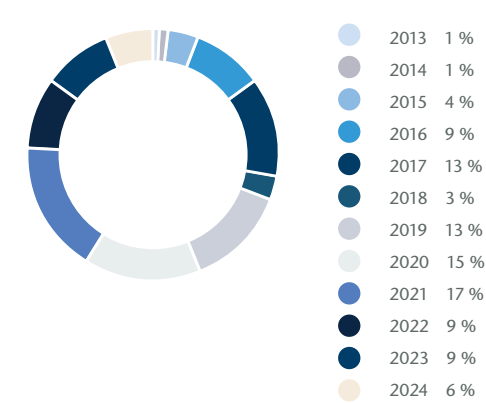
Alkuperäiset sitoumukset



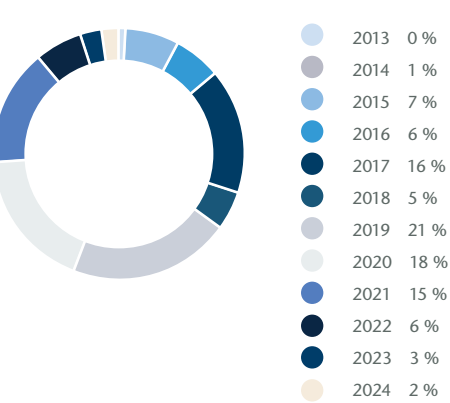
Markkina-arvo 31.12.2024



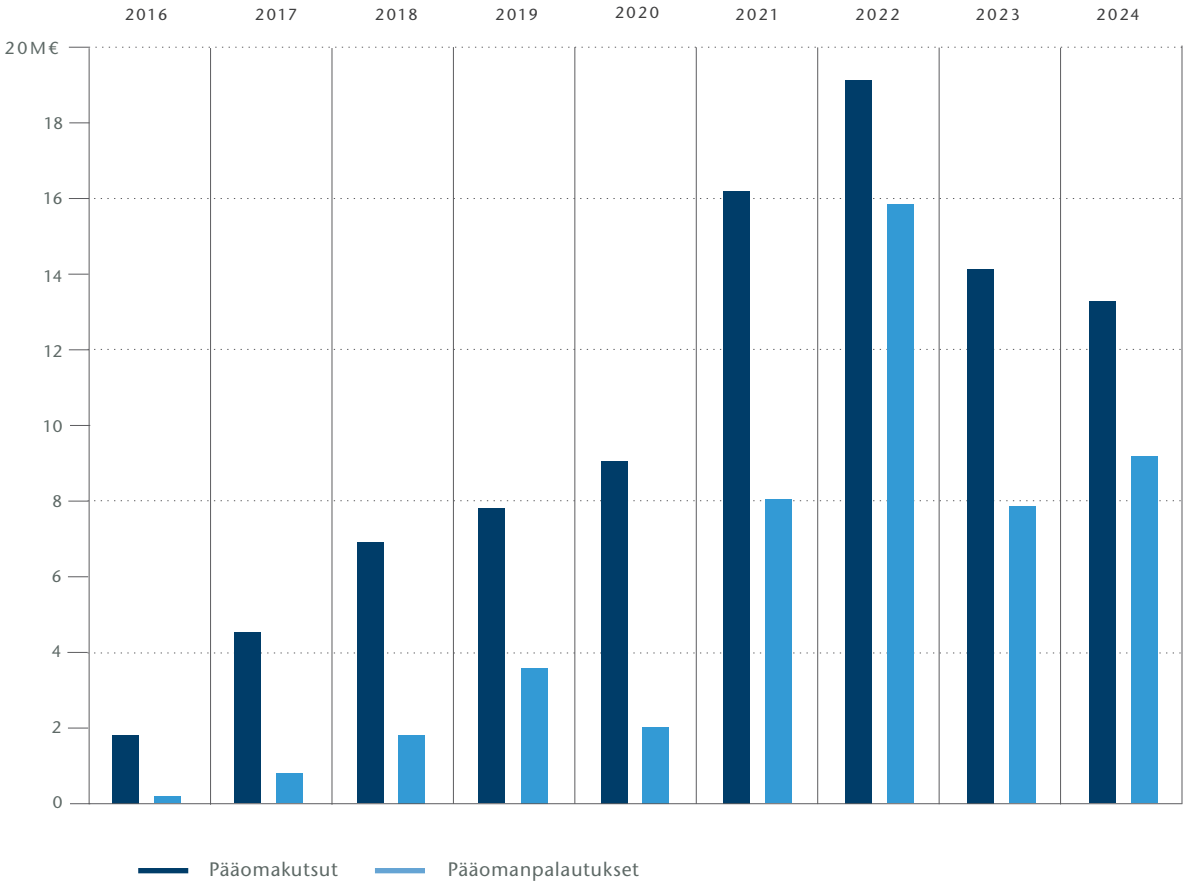
Alkuperäiset sitoumukset



Markkina-arvo 31.12.2024

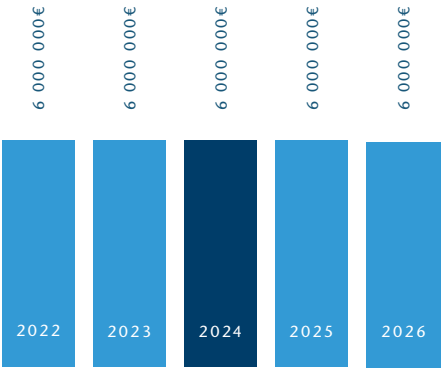


Kassavirrat, PE rahastot



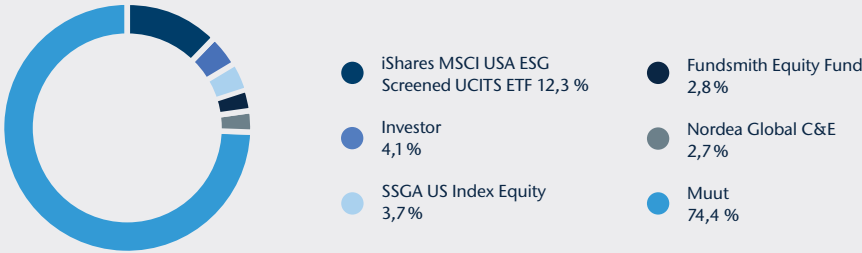
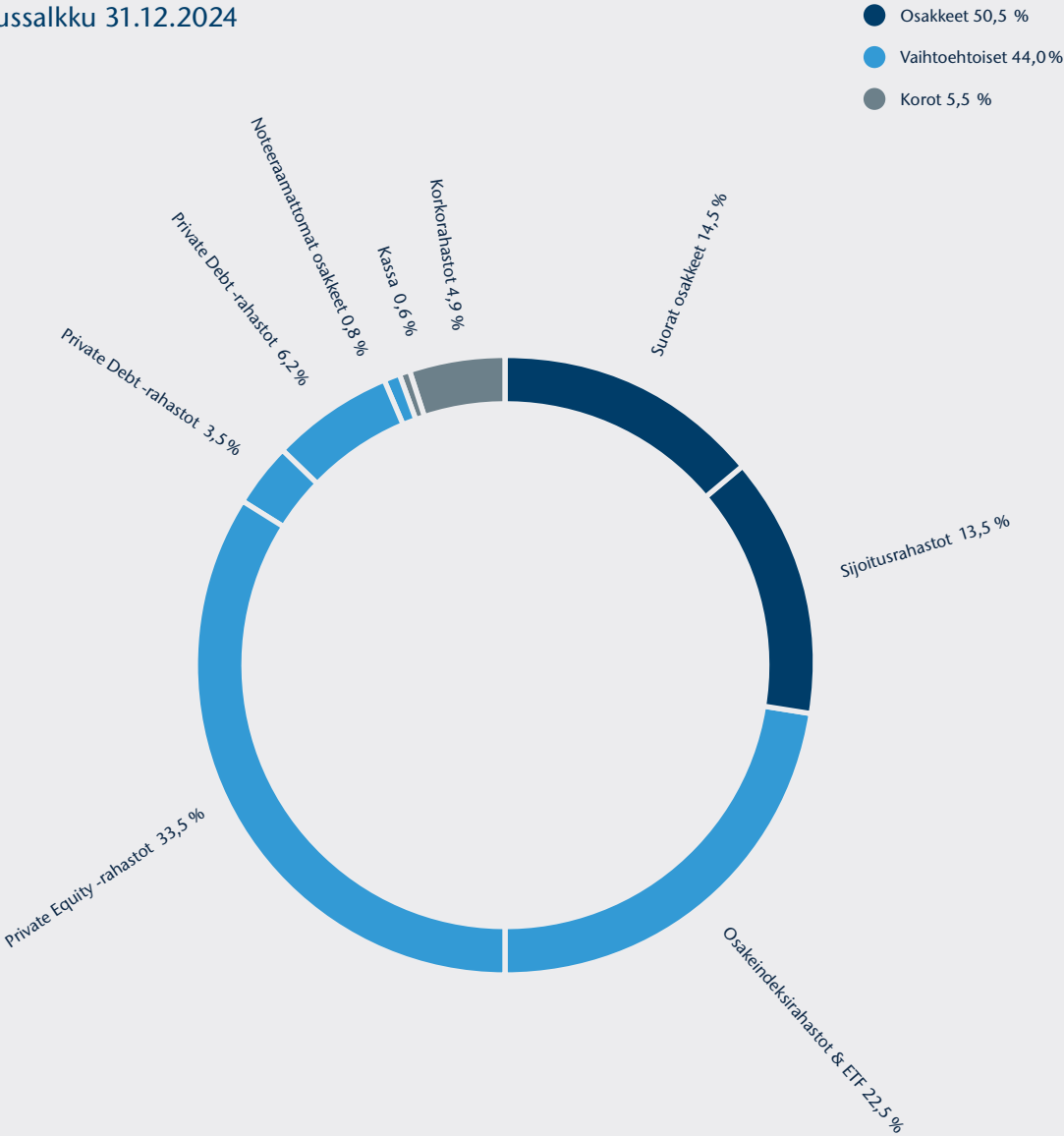
eQ PE Hereditas

eQ PE Hereditas on Hereditaksen oma rahasto. Hereditaksen sitoumukset rahastoon ovat 30 milj. euroa viiden vuoden ajanjaksona vuosina 2022–2026 eli 6 milj. euroa vuodessa. Rahastoa hallinnoi eQ. 31.12.2024 eQ PE Hereditas oli tehnyt sitoumuksia 15 rahastoon: ECI 12, eQ PE XIV North ja Verdane XI vuonna 2022, Bowmark Capital VII, Elvaston VI, eQ PE XV IS, HgCapital Mercury 4, Norvestor IX, Rivean Capital VII ja Verdane Edda III vuonna 2023 sekä eQ PE XVI North, Exponent PE Partners V, Icelake Capital III, Main Capital ja Adelis Fund IV vuonna 2024.



Sitoumukset viiden vuoden aikana

Sijoitussalkku 31.12.2024



24 %

Pohjoismaat

33 %

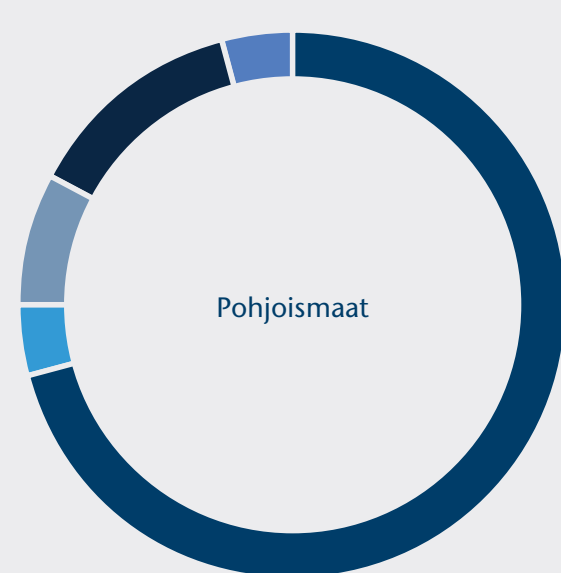
Eurooppa

42 %

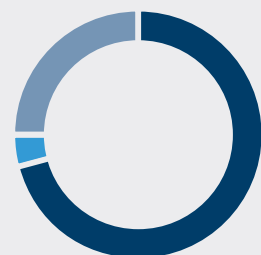
Yhdysvallat

1 %

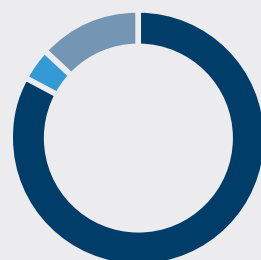
Kehittyvät markkinat



Osakkeet 71 %
Korot 4 %
PE 8 %
PD 0 %
Kiinteistörahastot 13 %
Noteeraamattomat osakkeet 4 %



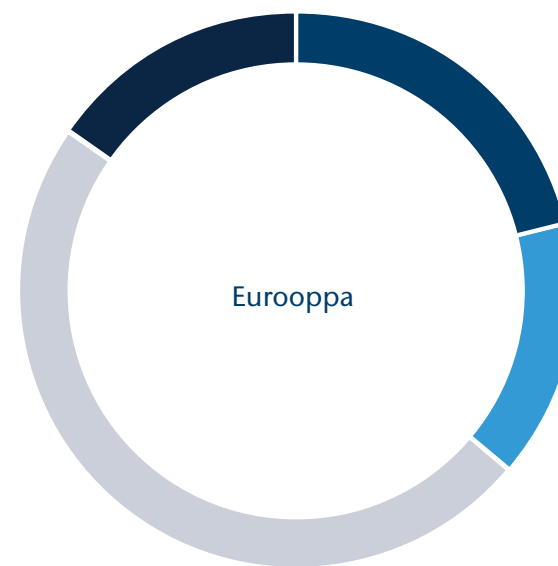
Osakkeet 21 %
Korot 15 %
Vaihtoehtoiset 64 %



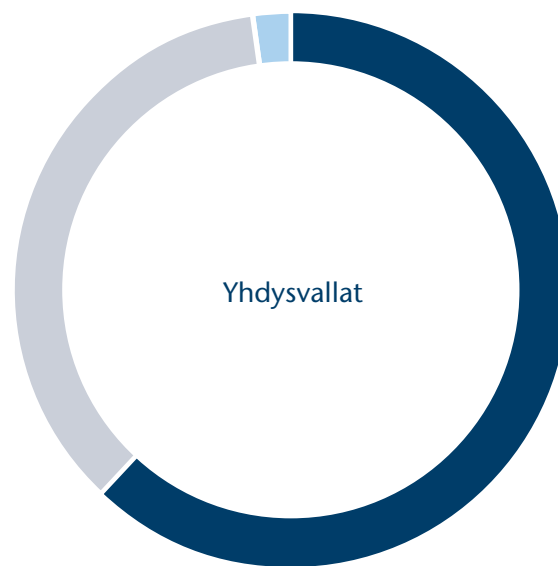
Osakeriski 70 %
Korkoriski 30 %



Osakkeet 100 %



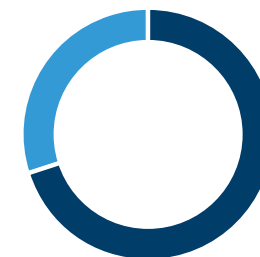
Osakkeet 22 %
Korot 15 %
PE 48 %
PD 15 %
Kiinteistörahastot 0 %
Noteeraamattomat osakkeet 0 %



Osakkeet 62 %
Korot 0 %
PE 36 %
PD 2 %
Kiinteistörahastot 0 %
Noteeraamattomat osakkeet 0 %



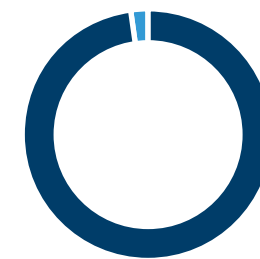
Osakkeet 62 %
Korot 0 %
Vaihtoehtoiset 38 %



Osakeriski 98 %
Korkoriski 2 %
Kiinteistöriski 0 %



Osakeriski 98 %
Korkoriski 2 %
Kiinteistöriski 0 %



Osakeriski 98 %
Korkoriski 2 %
Kiinteistöriski 0 %

Sijoitussalkku 31.12.2024

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Osakkeet					
Atlas Copco	240 000	2 757 566	2 757 566	3 130 116	1,2 %
CapMan	500 000	1 303 953	857 000	857 000	0,3 %
Elisa	50 000	2 152 224	2 090 000	2 090 000	0,8 %
Essity	135 000	3 707 288	3 483 316	3 483 681	1,3 %
Investor	420 000	5 521 754	5 521 754	10 709 835	4,1 %
Kesko	150 000	2 662 151	2 662 151	2 727 000	1,0 %
Kone	65 000	547 368	547 368	3 055 000	1,2 %
Mandatum	140 000	424 732	424 732	627 200	0,2 %
Novo Nordisk	40 000	1 159 635	1 159 635	3 347 904	1,3 %
Qt	11 000	561 366	561 366	739 200	0,3 %
Sampo	85 000	2 923 815	2 923 815	3 347 300	1,3 %
UPM-Kymmene	80 000	693 563	693 563	2 124 800	0,8 %
Valmet	80 000	1 577 952	1 577 952	1 866 400	0,7 %
Yhteensä		25 993 368	25 260 220	38 105 436	14,5 %

ETF ja indeksirahastot

iShares MSCI Europe Consumer Discretionary	241 901	1 470 916	1 470 916	1 575 743	0,6 %
iShares MSCI Europe Consumer Staples	284 896	1 555 686	1 530 746	1 530 746	0,6 %
iShares MSCI Europe Health Care	312 665	1 988 222	1 988 222	2 062 026	0,8 %
iShares MSCI Europe Industrials	289 173	1 644 018	1 644 018	2 014 957	0,8 %
iShares MSCI Europe Information Technology	166 546	1 123 114	1 123 114	1 276 575	0,5 %
iShares MSCI USA ESG Screened	2 765 780	20 937 537	20 937 537	32 393 889	12,3 %
iShares S&P 500 Equal Weight	475 500	2 419 266	2 419 266	2 856 433	1,1 %
SPDR MSCI Europe Materials	3 086	863 176	863 176	894 940	0,3 %
SPDR US Dividend Aristocrats	69 891	3 021 270	3 021 270	4 913 023	1,9 %
SSGA US Index Equity	267 671	8 500 725	8 500 725	9 735 425	3,7 %
Yhteensä		43 523 930	43 498 990	59 253 757	22,5 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Osakerahastot					
Kenno Asia Top Picks Fund	500 000	500 000	500 000	501 125	0,2 %
CB Save Earth	203 348	4 300 625	4 300 625	6 232 608	2,4 %
Evli Emerging Frontier	5 616	1 802 109	1 802 109	1 884 102	0,7 %
Fundsmith Equity Fund	114 202	6 519 560	6 519 560	7 451 760	2,8 %
Nordea Global Climate and Environment	186 600	4 236 987	4 236 987	7 215 270	2,7 %
Nordea Pro Stable Return Return	1 444 550	4 561 192	4 561 192	5 002 678	1,9 %
SISF Nordic Micro Cap	34 868	3 000 000	3 000 000	3 515 521	1,3 %
Asilo Argo	24 703	2 000 000	2 000 000	3 620 895	1,4 %
Yhteensä		26 920 473	26 920 473	35 423 960	13,5 %

Korkorahastot

eQ Lyhyt Korko	6 053	892 093	892 093	893 769	0,3 %
Evli Corporate Bond B	23 723	6 005 341	6 005 341	6 259 565	2,4 %
Mandatum Senior Secured Loan Fund	49 188	5 000 000	5 000 000	5 879 488	2,2 %
Yhteensä		11 897 433	11 897 433	13 032 822	5,0 %

Kiinteistörahastot

eQ Asunnot (Erikoissijoitusrahasto)	4 000 000	4 000 000	3 400 000	3 400 000	1,3 %
eQ Liikekiinteistöt 1 T	27 304	3 225 104	2 565 727	2 565 727	1,0 %
eQ Yhteiskuntakiinteistöt 1 T	29 416	3 824 832	3 341 188	3 341 188	1,3 %
Yhteensä		11 049 936	9 306 914	9 306 914	3,5 %

Noteeraamattomat osakkeet

Fondbolaget Fondita Ab	260	1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,8 %
Yhteensä		1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,8 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
------------	-----------	---------------	----------------	---------------	---

Private Equity -rahastot

Adelis Equity Partners Fund III (sit. 1 300 000 €)	624 752	624 752	616 158	609 992	0,2 %
CapMan Buyout X (sit. 1 000 000 €)	598 920	598 920	37 373	37 373	0,0 %
CapMan Growth Equity Fund 2017 (sit. 2 301 000 €)	1 301 932	1 301 932	381 495	381 495	0,1 %
CapMan Growth Equity Fund III Ky (sit. 1 500 000 €)	441 043	441 043	417 892	417 892	0,2 %
Capvis V (sit. 3 000 000 €)	2 443 952	2 443 952	2 443 952	2 399 654	0,9 %
CWS Investment Partners Fund (sit. 7 000 000 \$)	3 505 030	3 296 375	3 296 375	3 919 270	1,5 %
CWS Investment Partners Fund III (sit. 3 800 000 \$)	452 091	421 879	421 879	428 282	0,2 %
DPE Deutschland Fund III (sit. 2 000 000 €)	1 235 162	1 235 162	1 235 162	1 559 453	0,6 %
DPE Deutschland Fund IV (sit. 2 000 000 €)	1 261 453	1 261 453	1 261 453	1 573 183	0,6 %
ECI 11 (sit. 1 750 000 £)	1 217 965	1 386 298	1 386 298	1 931 986	0,7 %
eQ PE Hereditas (sit. 30 000 000 € (6m p.a. 2022-2026))	5 800 000	5 800 000	5 800 000	6 090 000	2,3 %
eQ PE IX US Feeder (sit. 5 300 000 \$)	3 625 966	3 171 317	3 171 317	5 743 272	2,2 %
eQ PE SF III (sit. 5 000 000 €)	3 522 059	3 522 059	3 522 059	4 543 456	1,7 %
eQ PE VII US Feeder I (sit. 6 000 000 \$)	4 613 377	4 002 828	4 002 828	5 709 161	2,2 %
eQ PE VIII North (sit. 5 000 000 €)	2 324 590	2 324 590	2 324 590	2 534 077	1,0 %
eQ PE XI US Feeder (sit. 6 000 000 \$)	5 235 578	4 775 068	4 775 068	5 966 759	2,3 %
eQ PE XIII US Feeder (sit. 7 400 000 \$)	5 328 000	4 988 258	4 988 258	5 506 046	2,1 %
EQT Mid Market Europe (sit. 2 000 000 €)	673 827	673 827	673 827	759 742	0,3 %
Evli Private Equity II (sit. 5 000 000 €)	4 689 752	4 689 752	4 689 752	5 408 351	2,1 %
Evli Private Equity III (sit. 4 000 000 €)	1 020 000	1 020 000	965 736	965 736	0,4 %
FSN Capital VI (sit. 2 150 000 €)	1 814 759	1 814 759	1 814 759	1 952 087	0,7 %
German Access Fund Feeder (sit. 2 000 000 €)	1 883 568	1 883 568	1 202 000	1 202 000	0,5 %
HgCapital Mercury 2 (sit. 1 739 000 £)	351 151	411 326	411 326	2 120 251	0,8 %
HgCapital Mercury 3 (sit. 2 000 000 €)	870 119	870 119	870 119	1 357 857	0,5 %
HL Large Buyout Club Fund IV (sit. 5 526 000 \$)	2 917 256	2 611 826	2 611 826	3 143 150	1,2 %
IK Small Cap III (sit. 2 000 000 €)	1 711 689	1 711 689	1 711 689	1 899 508	0,7 %
IK VIII Fund (sit. 2 000 000 €)	274 919	274 919	274 919	704 917	0,3 %
Inventure Fund (sit. 500 000 €)	225 506	225 506	225 506	466 483	0,2 %
Inventure Fund II (sit. 1 000 000 €)	759 207	662 856	466 012	466 012	0,2 %
Inventure Fund IV Ky (sit. 2 000 000 €)	995 706	863 814	714 541	714 541	0,3 %
Lifeline Ventures Fund IV (sit. 2 000 000 €)	1 823 349	1 823 349	1 823 349	2 015 527	0,8 %
Lifeline Ventures Fund V Ky (sit. 1 500 000 €)	616 492	604 783	565 699	565 699	0,2 %
RCP SOF III (sit. 1 250 000 \$)	1 144 950	904 170	904 170	1 170 919	0,4 %
RCPDirect III (sit. 1 250 000 \$)	1 151 250	801 495	801 495	1 223 553	0,5 %
Sponsor Fund V (sit. 2 000 000 €)	1 473 241	1 473 241	1 473 241	1 549 384	0,6 %
Summa Equity III (sit. 1 300 000 €)	791 563	791 563	512 792	615 748	0,2 %
The Paragon Fund III (sit. 2 000 000 €)	1 592 302	1 592 302	1 592 302	2 179 572	0,8 %
The Paragon Fund VI (sit. 2 600 000 €)	6 771	6 771	1 146	1 146	0,0 %
TJC Resolute VI (sit. 1 600 000 \$)	433 997	433 997	430 484	430 484	0,2 %
Verdane Capital X (sit. 20 000 000 SEK)	20 033 438	1 917 308	1 917 308	3 028 371	1,2 %
Warburg Pincus Global Growth 14 (sit. 2 000 000 \$)	1 012 725	1 012 496	1 012 496	1 156 866	0,4 %
Waterland Private Equity Fund VII (sit. 2 000 000 €)	1 345 321	1 345 321	1 345 321	2 225 426	0,8 %
Waterland Private Equity Fund VIII (sit. 1 500 000 €)	1 085 287	1 085 287	1 085 287	1 414 462	0,5 %
Yhteensä		73 101 928	70 179 258	88 089 142	33,5 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
------------	-----------	---------------	----------------	---------------	---

Private Debt -rahastot

Certior Credit Opportunities Fund II (sit. 4 000 000 €)	3 300 000	2 636 771	2 636 771	3 420 027	1,3 %
Certior Credit Opportunities Fund III (sit. 5 000 000 €)	5 212 500	4 187 500	3 952 073	3 952 073	1,5 %
Mandatum Life Private Debt II (sit. 4 000 000 €)	20 400	2 040 000	2 040 000	2 185 286	0,8 %
Mandatum Life Private Debt III (sit. 4 000 000 €)	26 200	2 620 000	2 620 000	2 937 917	1,1 %
Mandatum Life Private Debt IV (sit. 4 000 000 €)	28 700	2 870 000	2 870 000	3 048 560	1,2 %
Mandatum Life Private Debt VI (sit. 3 000 000 €)	7 875	787 500	787 500	816 519	0,3 %
Yhteensä		15 141 771	14 906 344	16 360 382	6,2 %

Kaikki arvopaperit yhteensä	208 928 507	203 269 300	261 652 413	99,4 %
Tili			1 495 728	0,6 %
Sijoitukset yhteensä			263 148 141	
Sijoituslainat			-5 000 000	
Salkku yhteensä			258 148 141	

Hereditas Oy
Fabianinkatu 31 C 00100 Helsinki
Puh. +358 46 923 6531
info@hereditas.fi