

The background of the page is a complex, abstract pattern of concentric, wavy dotted lines. The dots are arranged in a grid that curves and ripples across the page, creating a sense of depth and movement. The color palette is primarily red and blue, with the dots transitioning between these colors in a way that suggests a gradient or a specific wave pattern. The overall effect is reminiscent of a fingerprint or a topographical map.

HEREDITAS

ÅRSBERÄTTELSE 2022

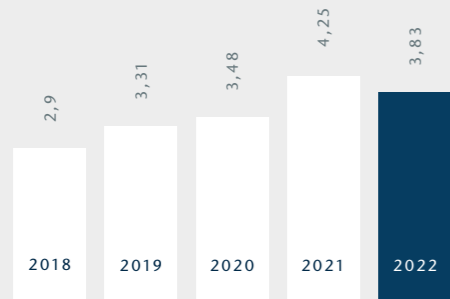
Innehåll

VD-ord	7
Styrelsens verksamhetsberättelse	11
Bokslut	16
Resultaträkning	18
Balansräkning	19
Finansieringsanalys	20
Noter till bokslutet	22
Datering och underskrift	26
Revisionsberättelse	30
Information om Hereditas	32
Portföljen 31.12.2022	43

Nyckeltal

3,83 €

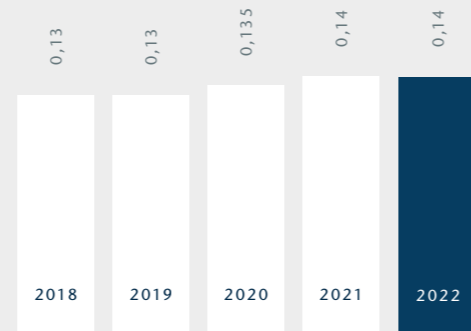
PER AKTIE



Substansvärdets utveckling

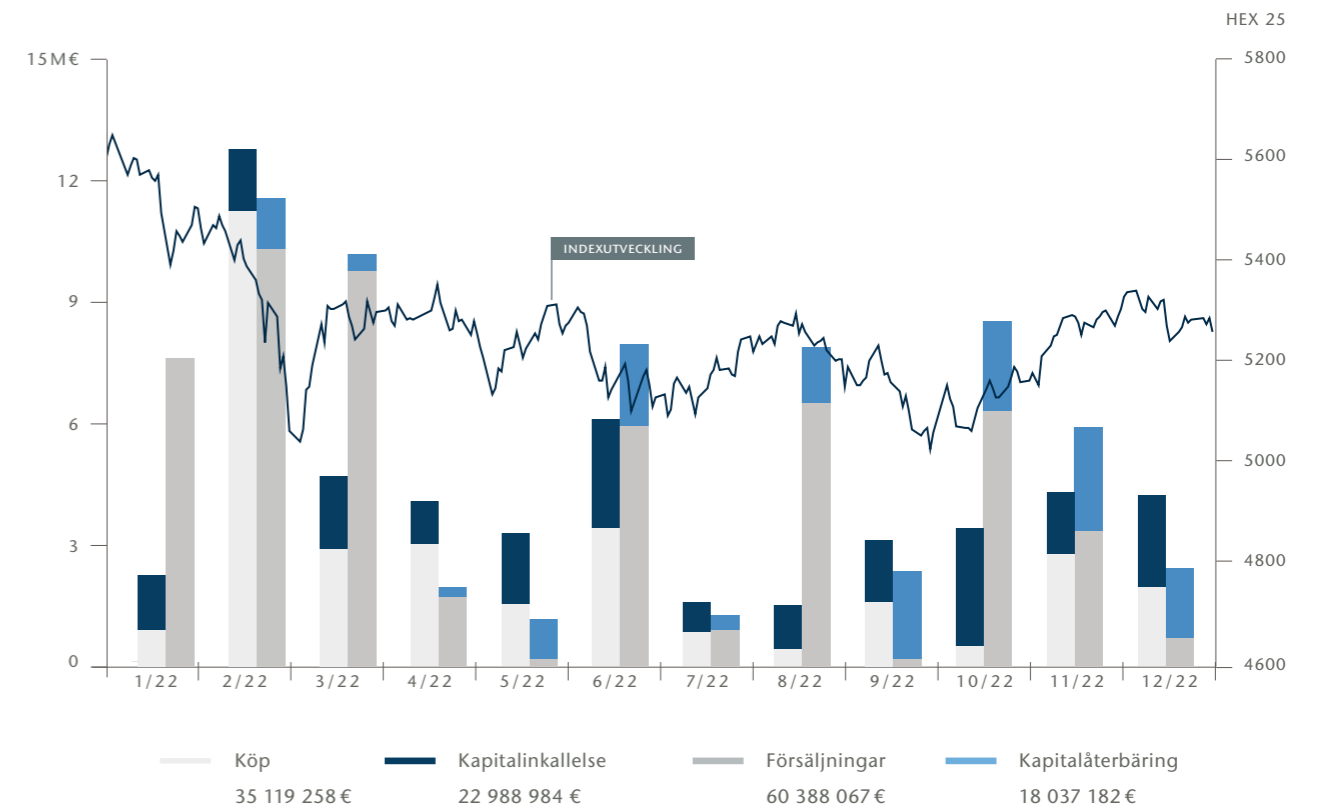
0,14€

PER AKTIE



Dividendens utveckling

Transaktioner 2022



Största köp

VÄRDEPAPPER	SUMMA
1 iShares MSCI USA ESG Screened ETF	12 874 473
2 Schroder Nordic Micro Cap	3 000 000
3 Nordea	2 848 791
4 WithSecure	2 383 260
5 SEB	2 024 309
6 UB Thales Argo	2 000 000
7 CapMan	1 044 064
8 CB Save Earth Fund	1 000 000
9 QT Group	716 514
10 Alcadon Group	529 860
	28 421 271

Största försäljningar

VÄRDEPAPPER	SUMMA
1 S&P 500 TwinWin 2019-2024 (CS & MS)	13 891 083
2 UBS Global Emerging Markets Opportunity	6 641 815
3 PineBridge Asia ex Japan Small Cap	6 270 905
4 Hermes Global Emerging Markets Fund	5 241 190
5 UB Skog	4 371 085
6 Novo Nordisk	2 828 104
7 iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2 517 517
8 Aktia Bank	1 921 573
9 Kone	1 593 316
10 Incentive Active Value Fund	1 253 187
	46 529 777



Nyckeltal

Avkastning 2022

-6.1% Index -9,8%

Avkastning 5 år

52.4% Index 26,8%

Avkastning 5 år per annum

8.8% Index 4,9%

Grundat

1905

Blev aktiebolag

2016

Portföljens storlek (brutto)

253,4 M€

Portföljens storlek (netto)

243,4 M€

Substansvärde per aktie

3,83€

Fler än

650

aktieägare

”

ÅR 2022 VAR ETT AV DE MEST KRÄVANDE ÅREN PÅ PLACERINGSMARKNADERNA NÅGONSIN

VD:s översikt

Långsiktig kapitalförvaltning i osäkra tider

Bästa aktieägare,

Det gångna året var på alla sätt ett exceptionellt år med krig i Europa, galopperande inflation, stigande räntor och fortsatt pandemi oro. År 2022 var också ett av de mest krävande åren på placeringsmarknaderna någonsin, och innebar slutet på flera år av ekonomisk stimulans. Utöver detta noterades den aggressivaste räntehöjningstakten från centralbankerna på 40 år. Allt detta orsakade betydande utmaningar för placerare eftersom de flesta tillgångsklasser gav negativ avkastning under året. För Hereditas var året också krävande, men på grund av portföljens goda diversifiering, lyckade aktieval och den gynnsamma utvecklingen i privatkapitalportföljen blev året ändå med hänsyn till omständigheterna tillfredställande.

Hereditas har lyckats väl med att konstruera en portfölj som under 2020–2022 klarat sig bättre än många av de globala aktiemarknaderna i både upp- och nedåtgående marknader. Detta är naturligtvis ingen garanti för framtiden, men vi är ändå mycket nöjda med utfallet under de senaste åren. Det var speciellt vår satsning på privatkapitalfonder som bidrog positivt till resultatet under 2022. Året gav rekordstora distributioner och en avkastning på hela 15%. Våra tre största aktieinnehav, Novo Nordisk, Sampo och UPM, klarade sig alla utmärkt under 2022, vilket dämpade den negativa avkastningen i portföljen. Hereditas hade under året en mycket låg exponering till räntemarknaden, vilket visade sig vara mycket lyckat. Beroende på segment sjönk räntemarknaden till och med mer än aktiemarknaden. Bolaget betalade år 2022 en större

dividend än året innan. Dividenden var 14 cent per aktie, vilket motsvarar 3,3% av substansvärdet.

Under året hölls bolagsstämman i fysiskt format för första gången på två år, vilket var mycket givande. De flesta styrelsemöten kunde även hållas fysiskt, vilket förstärkte styrelsearbetet. Vi har fortsatt att utveckla vår kommunikation och hemsidan. Hereditas infomejl har blivit populärt och hemsidan utökades med ett specifikt avsnitt med information om Hereditas aktie.

Det nya året började i positivare tongångar. Det fanns tecken som antydde att den globala ekonomin kunde undvika en recession. Ett slut på den galopperande inflationen och därmed på räntehöjningscykeln var i sikte. De senaste veckorna har marknaderna dock skakats av betydande bank oro som lagt sordin på de positiva förväntningarna. Kombinationen av bank oro, stigande räntor, kreditstramhet och fortsatta geopolitiska spänningar bekymrar marknadens aktörer. De stigande räntorna har dock lett till att ränteinstrument åter är ett relevant placeringsalternativ och Hereditas har för första gången på många år ökat ränteallokeringen i portföljen. Såsom tidigare strävar Hereditas efter att förebygga riskerna med god riskstyrning och diversifiering.

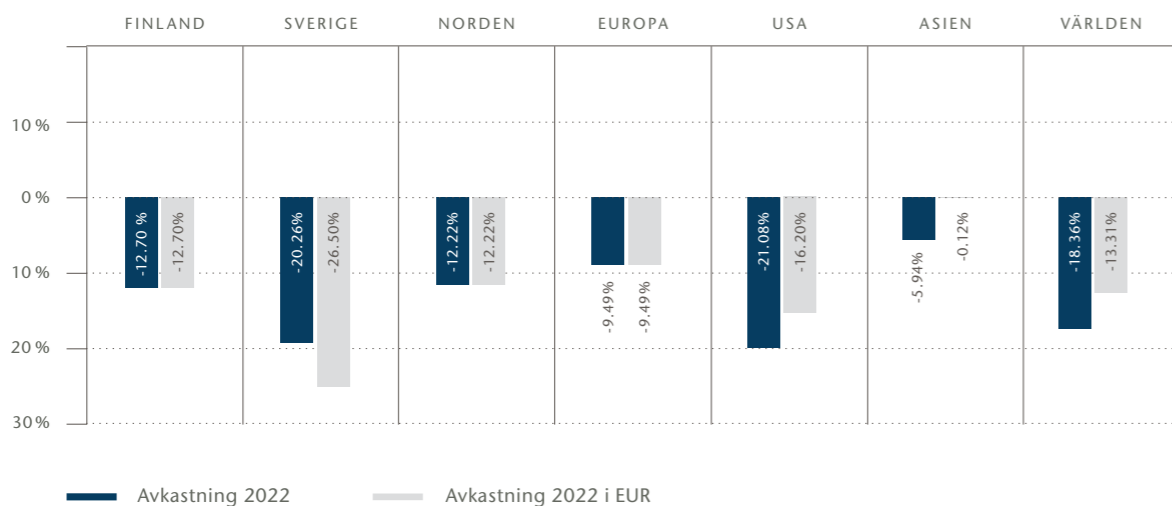
Vi på Hereditas kommer även detta år att göra vårt bästa för att förbättra aktieägarvärdet (substansvärdet) samt bedriva verksamheten möjligast effektivt för att skapa långsiktigt värde för ägarna. Jag vill tacka styrelsen och medarbetare för gott samarbete under året. Jag vill också tacka er, bästa aktieägare, för ert fortsatta förtroende för Hereditas.

Helsingfors den 27 mars 2023
Henrik von Knorring
Verkställande direktör



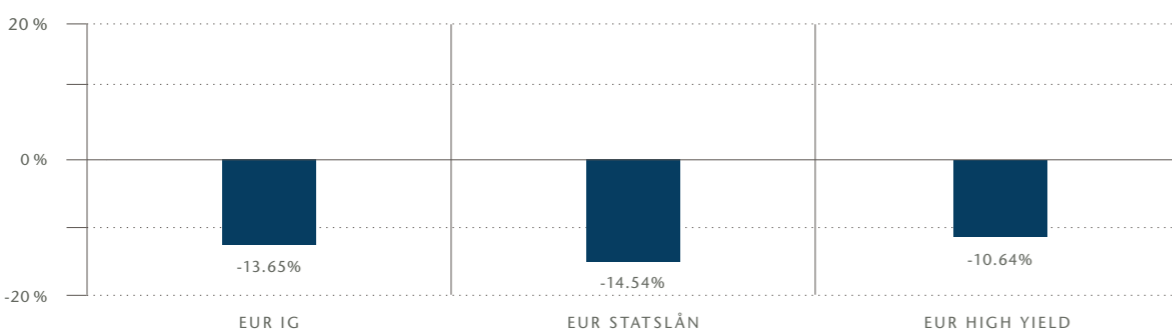
Avkastning för aktieindex

2022



Avkastning för ränteindex

2022



Aktier	Index	Avkastning 2022	Avkastning 2022 (EUR)	Avkastning 2021	Avkastning 2021 (EUR)
Finland	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	-12.70%	-12.70%	25.34%	25.34%
Sverige	OMX STOCKHOLM INDEX TR	-20.26%	-26.50%	42.34%	38.98%
Norden	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	-12.22%	-12.22%	28.17%	28.17%
Europa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	-9.49%	-9.49%	25.13%	25.13%
USA	MSCI USA Net Total Return USD Index	-21.08%	-16.20%	25.56%	36.04%
Asien	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	-5.94%	-0.12%	-1.46%	5.80%
Världen	MSCI Daily Net TR All Country World USD	-18.36%	-13.31%	18.54%	27.27%
Räntor					
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index	-13.65%	-13.65%	-0.97%	-0.97%
EUR Statslån	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	-14.54%	-14.54%	-3.46%	-3.46%
EUR High Yield	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value	-10.64%	-10.64%	3.43%	3.43%

Hereditas portfölj har under tiden 1.1.2018–31.12.2022, dvs under den senaste 5 års perioden, avkastat 52,4% medan jämförelseindex har avkastat 26,8%.

52.4 %

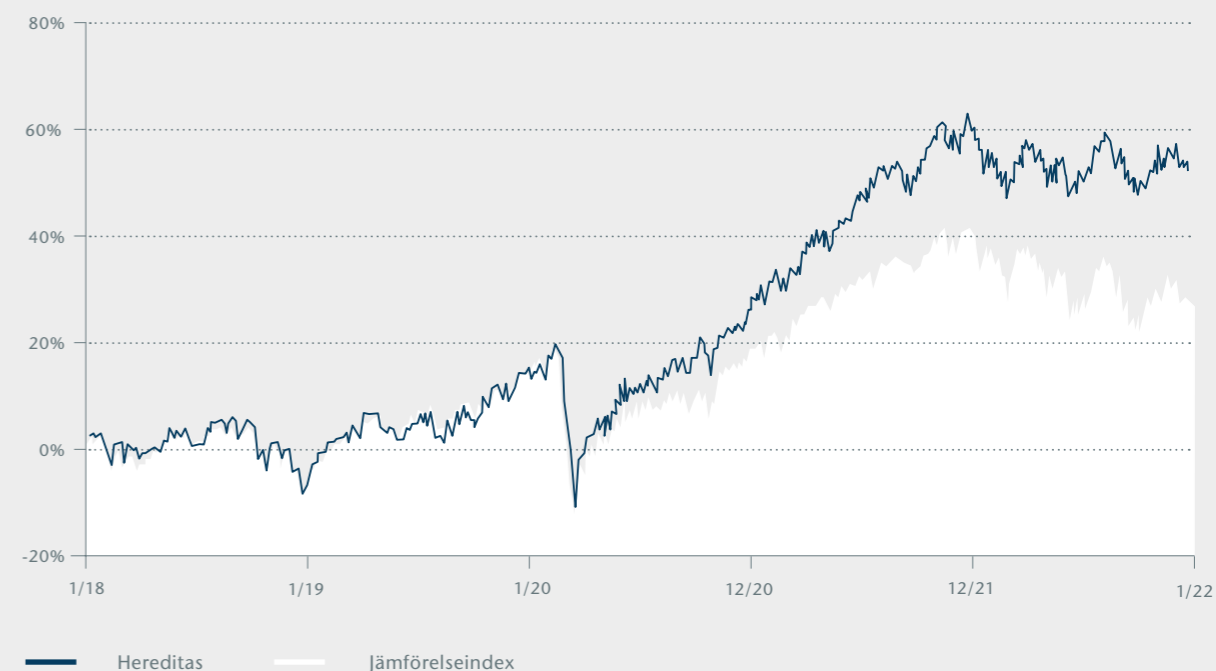
Hereditas portföljs avkastning under 5 år

26.8 %

Jämförelseindexets avkastning under 5 år

Värdeutveckling

52,4%



Hereditas portföljs avkastningshistorik

År	Hereditas	Jämförelseindex	Hereditas jämförelseindex	% av jämförelseindex
2022	-6.1 %	-9.8 %	MSCI Daily Net TR Europe EUR	35,00%
			MSCI Daily Net TR World EUR	35,00%
2021	28.9 %	20.1 %	Aktieindex sammanlagt	70,00%
2020	11.2 %	2.7 %	ICE BofAML Euro Corporate TR EUR	15,00%
2019	20.5 %	21.5 %	Ränteindex sammanlagt	15,00%
2018	-6.1 %	-6.2 %	Credit Suisse AllHedge Index – Hedged EUR	15,00%
			Alternativa index sammanlagt	15,00%

STYRELSENS
VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Placeringsmarknaden 2022

År 2022 går till historien som ett mycket svagt och oroligt år på placeringsmarknaderna. Året var även ur ett investeringsperspektiv ett av de svåraste åren på länge, då både ränteinstrument och aktier gav negativ avkastning.

Året inleddes med övervägande negativa nyhetsflöden och marknaden hade initialt en klart nedåtgående trend under de första månaderna av året. Till en början var det speciellt oro för en fortsatt pandemi och ett ökande inflationstryck, men under februari var det de markant ökande geopolitiska spänningarna och slutligen den ryska attacken mot Ukraina som kraftigt pressade ner aktiemarknaderna och dramatiskt höjde risknivån. Utöver detta höjde nästan alla centralbanker räntorna upprepade gånger för att bekämpa den stigande inflationen, vilket även påverkade marknaden negativt speciellt under det andra kvartalet. Utsikterna i den globala ekonomin försämrades klart under året. Volatiliteten på världens ledande aktiemarknader steg i samband med de stora fallen i synnerhet i början av året. Marknaden repade sig under det fjärde kvartalet. Årets bästa sektorer blev energi, finans och hälsovård. I Kina sjönk börskurserna med -21,6 % (Shanghai CSI 300 Index) medan S&P 500 indexet i USA i euro sjönk med -15,2 % och Nasdaq indexet i euro sjönk med hela -29,7 %. Europeiska aktier klarade sig bättre, Europaindexet Stoxx 600 gick ned med -10,6 %. Helsingfors börsen klarade sig relativt sett bra jämfört med övriga börser, ned

-10,4 % (OMXH25). Däremot hade Stockholmsbörsen ett sämre år, OMX Stockholm 30 i euro sjönk -20,5 %.

På grund av kraftigt stigande räntor blev avkastningen även på räntemarknaderna mycket svag. Avkastningen på statsobligationer blev rejält negativ, indexet för europeiska statsobligationer sjönk hela -14,5 %. High yield -indexet för Europa gav -10,6 % och Investment grade -indexet -13,7 %. Placeringar i ränteinstrument har oftast gett positiv avkastning under tider av marknadsturbulens då räntorna till följd av svagare ekonomiska utsikter sjunker, men så var inte fallet under 2022.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade negativt under 2022, precis som de globala marknaderna generellt. Portföljen klarade sig dock relativt sett bra jämfört med sitt jämförelseindex. Totalt avkastade portföljen -6,1 % medan jämförelseindexet avkastade -9,8 %. Överavkastningen jämfört med index beror främst på en stor övervikt i alternativa investeringar, undervikt i ränteinstrument och en bra allokering samt framgångsrika aktieval. Största orsaken till att Hereditas portföljs nedgång blev mindre än befarat var att de alternativa investeringarna hade en positiv avkastning tillsammans med att de största aktieplaceringarna även gav en mycket god avkastning.

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2022 till 243,4 miljoner (253,4 miljoner brutto) euro jämfört med 278,5 miljoner (293,5 miljoner brutto) vid utgången av 2021.

Hereditas direkta aktieportfölj hade ett varierande år. De tre största innehaven Novo Nordisk (28,9 %), Sampo (21,4 %) och UPM (8,9 %) avkastade mycket bra. Placeringarna i bankaktier som gjordes i början av året lyckades också bra, Nordea och SEB avkastade 10,1 % och 6 %. Däremot avkastade mindre och räntekänsliga bolag som Embracer (-54,8 %), Cibus (-52,7 %) och Vincit Group (-46,4 %) mycket svagt. Exponeringen till dessa bolag var dock relativt låg.

Innehaven i Aktia och Harvia avyttrades helt och hållet. Därtill minskades innehaven i Kone, Nokia, Novo Nordisk, Sampo och UPM. Hereditas placerade

även i sex nya bolag under 2022; Alcadon, Capman, Nordea, SEB, Qt och WithSecure.

På fondsidan klarade fonder med value fokus bra, såsom SPDR S&P US Dividend Aristocrats (5,3 %), medan fonder med growth eller fastighetsfokus avkastade mycket svagt efter flera starka år. Svagast blev avkastningen för UB Thales Argo (-40,5 %), DPAM Real Estate Europe (-30,1 %) och Granahan US Focused Growth (-27,1 %).

Hereditas avyttrade hela innehavet i fonden UBS Global Emerging Markets Opportunity på grund av Rysslands exponeringen. Fonderna PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund och Hermes Global Emerging Markets avyttrades även helt då Kina ej längre ses som ett attraktivt investeringsland. Två nya fondplaceringar gjordes under 2022; UB Thales Argo och Schroder Nordic Micro Cap.

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till alternativa investeringar, speciellt till s.k. privatkapitalfonder som nu uppgår till ungefär 35% av portföljen. Allokeringen till längre ränteinstrument minskades i början av 2022 på grund av betydande risk för stigande räntor. Samtidigt ökades bolagets kassa.

På alternativsidan gjordes nya förbindelser bl.a. i Warburg Pincus Global Growth 14, Evli Private Equity III och i ett nytt mandatprogram med eQ. Hereditas avyttrade även hela innehavet i de strukturerade produkter som fanns i portföljen.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande

Tillgångsslag	2022	2021	2020	2019	2018
Aktier	56,7 %	59,9 %	66,7 %	68,5 %	68,6 %
Alternativa	40,1 %	39,0 %	30,8 %	26,2 %	22,7 %
Ränteinstrument & Kassa	3,2 %	1,1 %	2,5 %	5,3 %	8,7 %

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 30 maj 2022. Bolagsstämman hölls fysiskt för första gången på två år. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier under 2022. Under året köptes totalt 162 716 st. aktier. Utöver detta beslöts att återvälja Jannica Fagerholm och Heidi Schauman till styrelseledamöter för en mandatperiod som stäcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2025.

De övriga styrelsemedlemmarna är Timo Tirkkonen (mandatperiod till 2023), Johan Hammarén (mandatperiod till 2023), Jacob af Forselles (mandatperiod till 2024) och Patrick Gylling (mandatperiod till 2024). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 9 gånger (8 ordinarie och 1 per capulam möten) under året. Utöver detta ordnades en strategidag i början av februari.

Till revisor återvaldes vid bolagsstämman Revisionssamfundet PricewaterhouseCoopers Ab med CGR Martin Grandell som ansvarig revisor. Till revisor-suppleant valdes CGR John Karhu.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång samt utsikter för 2023

År 2023 inleddes inledningsvis med relativt positiva förtecken och både aktie- och räntemarknaderna utvecklades väl. I mars återkom dock osäkerheten när Silicon Valley Bank kollapsade, vilket skapade osäkerhet i hela banksektorn och på aktiemarknaden generellt. Krisen förvärrades ytterligare när även Credit Suisse rapporterades ha betydande problem. Den Schweiziska centralbanken lugnade dock ner situationen och till slut såldes Credit Suisse till UBS. Det råder således stor osäkerhet på de finansiella marknaderna. Men det finns även positiva signaler, till exempel har flaskhalsarna inom transport och frakt lättat och Europa har tills vidare undvikit en energikris på grund av den varma vintern. Det finns även vissa tecken på att inflationen och därmed räntehöjningarna avtar. Samtidigt finns det dock flera orosmoln och risker. Fortsatt betydande geopolitisk osäkerhet samt en ökande risk för att det inte blir någon mjuklandning

i ekonomin utan att både USA och Europa går in en utdragen recession. På grund av denna betydande osäkerhet bedömer styrelsen att det finns fortsatt risk för lägre avkastning under år 2023. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin att ytterligare förbättra diversifieringen i portföljen och på detta sätt minska totalrisken. Bolaget har bland annat ökat allokeringen till ränteinstrument, då dessa efter en lång väntan igen erbjuder attraktiva avkastningsförväntningar.

Efter räkenskapsperiodens utgång har inom Hereditas inte skett övriga händelser som påverkar bolagets ekonomiska ställning.

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2022 uppgår till 16 064 851 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2022	2021	2020
Omsättning	77 259 639 €	94 769 698 €	85 727 152 €
Räkenskapsperiodens resultat	16 064 851 €	31 130 681 €	22 367 806 €
Totala rörelsekostnader	869 889 €	942 950 €	915 510 €
Vinst före skatt	19 802 056 €	38 859 213 €	27 820 989 €
Substansvärde / aktie (NAV)	3,83 €	4,25 €	3,48 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	25,63 %	41,00 %	32,45 %
Självförsörjningsgrad	94,43 %	89,78 %	90,41 %
Skuldsättningsgrad	5,34 %	8,32 %	9,33 %

I övrigt hänvisas till bifogade resultat- och balansräkningar inklusive bilagor.

BERÄKNINGSFORMLER		
SUBSTANSVÄRDE / AKTIE € NAV	Tillgångar	– skulder (gängse värde inkl. latent skatteskuld)
	Antal aktier	

Styrelsens förslag till disposition av bolagets vinst samt styrelsens förslag till eventuell utbetalning av annat fritt eget kapital

Styrelsen förslår till bolagsstämman att för räkenskapsåret 2022 utbetalas en dividend om 0,14 euro per aktie.

Bolagets aktier består av en serie aktier med samma rättigheter till dividend och bolagets medel. Antalet aktier i bolaget är 61 791 031. Det egna kapitalet är 187 420 342,83.

BOKSLUT

Resultaträkning

	1.1.2022 - 31.12.2022		1.1.2021 - 31.12.2021	
OMSÄTTNING	1	77 259 639,39	1	94 769 697,85
Övriga intäkter	2	0,00	2	13 828,88
Inköp av värdepapper		-55 447 451,50		-74 414 841,48
Förändring av lager		-1 782 518,00		18 891 667,83
Personalkostnader	3	-509 155,20	3	-514 696,79
Övriga rörelsekostnader		-360 734,76		-428 253,41
		-58 099 859,46		-56 466 123,85
RÖRELSEVINST		19 159 779,93		38 317 402,88
Finansiella intäkter	4	948 662,54	4	650 216,39
Finansiella kostnader	4	-306 386,58	4	-108 406,41
		642 275,96		541 809,98
VINST FÖRE BOKSLUTS-DISP. OCH SKATTER		19 802 055,89		38 859 212,86
Inkomstskatter		-3 737 204,60		-7 728 532,08
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		16 064 851,29		31 130 680,78

Balansräkning

	31.12.2022		31.12.2021	
				Aktiva
BESTÅENDE AKTIVA				
Materiella tillgångar	5	18 515,11		23 667,99
Investeringar	6	1 299 667,20		1 299 667,20
		1 318 182,31		1 323 335,19
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar	7	187 386 953,05		189 169 471,05
Kortfristiga fordringar	8	536 641,56		4 598 622,57
Kassa och bank		9 242 459,44		5 780 282,24
		197 166 054,05		199 548 375,86
		198 484 236,36		200 871 711,05
				Passiva
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		61 791 031,00		61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		52 013 409,97		52 013 409,97
Vinst från tidig. räkensk.per.		57 551 050,57		35 417 300,75
Räkenskapsperiodens vinst		16 064 851,29		31 130 680,78
	9	187 420 342,83		180 352 422,50
FRÄMMANDE KAPITAL				
Långfristigt	10	10 000 000,00		15 000 000,00
Kortfristigt	11	1 063 893,53		5 519 288,55
		11 063 893,53		20 519 288,55
		198 484 236,36		200 871 711,05

Finansieringsanalys

	31.12.2022	31.12.2021
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	19 802 055,89	38 859 212,86
Finansiella kostnader	306 386,58	108 406,41
Finansiella intäkter	-948 662,54	-650 216,39
	19 159 779,93	38 317 402,88
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	1 782 518,00	-18 891 667,83
Kortfristiga fordringar	3 667 638,67	-4 461 284,10
Kortfristiga räntefria skulder	-4 473 963,39	-1 031 683,79
	976 193,28	-24 384 635,72
Skatter	-3 342 862,26	-3 249 544,23
	16 793 110,95	10 683 222,93
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	5 152,88	30 785,88
Finansiella kostnader	-168 390,60	-7 358,35
Finansiella intäkter	666 299,52	394 680,00
	503 061,80	418 107,53
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Amortering av finansieringslån	-5 000 000,00	0,00
Räntekostnader på finansieringslån	-137 995,98	-101 048,06
Dividendutdelning	-8 202 188,97	-8 050 682,07
Belopp betalt för egna aktier	-493 810,60	-3 260 522,46
	-13 833 995,55	-11 412 252,59

	31.12.2022	31.12.2021
Kassaflöde	3 462 177,20	-310 922,13
Likvida medel 1.1	5 780 282,24	6 091 204,37
Likvida medel 31.12	9 242 459,44	5 780 282,24

Noter till bokslutet

Principer för uppgörande av bokslutet

Bokslutet är uppgjort enligt finska aktiebolag- och bokföringslagen.

Värderingsprinciper och metoder

Bestående aktiva har aktiverats till direkt anskaffningsutgift. Avskrivningarna på maskiner och inventarier har beräknats som avskrivningar på utgiftsresten med 25 %, vilket motsvarar tillgångarnas ekonomiska livslängd.

Omsättningstillgångarna under rörliga aktiva har upptagits enligt lägsta värdes principen och enligt FIFO-principen. Värdepappren är upprättade till anskaffningsvärde eller lägre marknadsvärde.

Vid behov görs nedskrivningar mot anskaffningsvärdet om den negativa värdeförändringen bedöms som väsentlig och bestående.

1	Omsättning	2022	2021
	Försäljning av värdepapper	59 966 230,67	85 988 499,80
	Dividender	2 656 087,69	2 840 393,89
	Ränteintäkter	272 483,26	350 858,76
	Fondavkastningar	14 364 837,77	5 589 945,40
	Totalt	77 259 639,39	94 769 697,85

2	Övriga intäkter	2022	2021
	Hysesintäkter	0,00	1 823,76
	Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	0,00	12 005,12
	Totalt	0,00	13 828,88

3	Löner och arvoden utan naturaförmåner	2022	2021
	Löner	293 140,00	300 645,00
	Arvoden	133 800,00	129 707,64
	Pensionskostnader	73 230,21	74 365,34
	Övriga personalkostnader	8 984,99	9 978,81
	Totalt	509 155,20	514 696,79

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4	Finansiella intäkter och kostnader	2022	2021
	Försäljningsvinst på bestående aktiva	0,00	12 005,12
	Övriga ränteintäkter	20 324,00	0,00
	Kursvinster	219 575,52	0,00
	Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	282 363,02	255 536,39
	Dividendintäkter från bestående aktiva	426 400,00	394 680,00
	Räntekostnader för lån	-197 276,19	-108 391,42
	Övriga kostnader för lån	-5 015,00	-15,00
	Kursförluster	-104 095,39	0,00
	Totalt	642 275,96	553 815,09

Förändringar i bestående aktiva

5	Materiella tillgångar	31.12.2022	31.12.2021
	Övriga materiella tillgångar 1.1	23 667,99	34 458,99
	Tillgångar	-5 152,88	-10 791,00
	Materiella tillgångar 31.12	18 515,11	23 667,99

6 Andelar i övriga företag

Fondbolaget Fondita Ab

	ANTAL AKTIER	BOKFÖRINGSVÄRDE
Bokföringsvärde 1.1.2022	260,00	1 299 667,20
Bokföringsvärde 31.12.2022	260,00	1 299 667,20

Förändringar i rörliga aktiva

7	Omsättningstillgångar	BÖRSAKTIER	PLACERINGS- FONDER	MASSKULDE- BREVSLÅN	ÖVRIGA PLACERINGAR	TOTALT
	Bokföringsvärde 1.1.2022	47 888 289,37	71 384 537,90	20 794 167,08	49 102 476,70	189 169 471,05
	Ökning	19 417 438,81	32 029 596,22	4 721 764,85	22 020 384,44	78 189 184,32
	Minskning	-19 436 570,12	-34 195 240,42	-16 681 886,13	-9 658 005,65	-79 971 702,32
	Bokföringsvärde 31.12.2022	47 869 158,06	69 218 893,70	8 834 045,80	61 464 855,49	187 386 953,05

Skillnaden mellan omsättningstillgångarnas aktiverade anskaffningsutgift, bokföringsvärde och marknadsvärde, till den del det är känt.

Anskaffningsvärde 31.12.2022	197 404 437,35
Bokföringsvärde 31.12.2022	187 386 953,05
Marknadsvärde 31.12.2022	241 928 600,53

8	Fordringar	31.12.2022	31.12.2021
	Övriga fordringar	11 213,42	4 444 733,29
	Resultatregleringar	525 428,14	138 323,31
	Totalt	536 641,56	4 583 056,60

9	Eget kapital	31.12.2022	31.12.2021
	Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
	Fonden för fritt inbetalt eget kapital 1.1.	52 013 409,97	55 273 932,43
	Belopp betalt för egna aktier från fonden för fritt inbetalt eget kapital	0,00	-3 260 522,46
	Vinster från föregående år	66 866 429,03	44 059 885,24
	Dividendutbetalning	-8 503 120,36	-8 324 136,99
	Belopp betalt för egna aktier	-812 258,10	-318 447,50
	Räkenskapsperiodens vinst	16 064 851,29	31 130 680,78
	Totalt	187 420 342,83	180 352 422,50

Bolaget innehar 1 217 173 st egna aktier.

10	Långfristigt främmande kapital	31.12.2022	31.12.2021
	Skulder till kreditinstitut	10 000 000,00	15 000 000,00
	Totalt 31.12.	10 000 000,00	15 000 000,00

11	Kortfristigt främmande kapital	31.12.2022	31.12.2021
	Skulder till leverantörer	55 152,27	24 811,51
	Olyfta dividender	873 701,28	855 132,91
	Övriga skulder	61 942,45	93 631,12
	Resultatregleringar	73 097,53	4 545 713,01
	Totalt 31.12	1 063 893,53	5 519 288,55

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 35 000 Kone B, 140 000 Sampo A, 250 000 UPM-Kymmene, 120 000 Valmet och 210 000 Nordea aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 82 526 960,32 EUR

Bolaget har ett ikraftvarande hyresavtal för kontor vars nominella hyresansvar uppgår till följande belopp:

	31.12.2022
Hyresansvar för perioden 1.1–31.12.2023	54 042,96
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2024	67 553,70

Bolagets hyresavtal har en uppsägningstid på 6 månader och den första uppsägningstidpunkten är 30.9.2024.

Datering och underskrift

Helsingfors den 27 mars 2023

Timo Tirkkonen
Styrelseordförande

Jannica Fagerholm
Styrelsens viceordförande

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
Verkställande direktör

Över utförd revision har i dag avgetts berättelse.

Helsingfors den 27 mars 2023

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisiingssammanslutning

Martin Grandell
CGR





Från vänster: Johan Hammarén, Henrik von Knorring, Jannica Fagerholm, Jacob af Forselles, Patrick Gylling, Heidi Schauman, Timo Tirkkonen.

Revisionsberättelse

Till Livränteanstalten Hereditas Ab:s bolagsstämma

Revision av bokslutet

UTTALANDE

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av bolagets ekonomiska ställning samt av resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Revisionens omfattning

Vi har utfört en revision av bokslutet för Livränteanstalten Hereditas Ab (FO-nummer 0110948-9) för räkenskapsperioden 1.1.2022–31.12.2022. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisions-sed beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR BOKSLUTET

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upp-

rätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av dessa.

REVISORNS ANSVAR FÖR REVISIONEN AV BOKSLUTET

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta age-

rande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revi-

sionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Övriga rapporteringskyldigheter

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen som vi fick tillgång till före datumet för denna revisionsberättelse, är verksamhetsberättelsen.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. För verksamhetsberättelsens del är det ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen som vi fick tillgång till före datumet för denna revisionsberättelse, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i den aktuella övriga informationen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors 27.3.2023
PRICEWATERHOUSECOOPERS OY
Revisionsammanslutning

Martin Grandell
CGR

INFORMATION OM HEREDITAS

Placerings-, utdelnings- och riskstrategi och för Livränteanstalten Hereditas Ab år 2023

1 Inledning

Denna placerings-, utdelnings- och riskstrategi (tillsammans ”placeringsstrategi”) anger ramarna och principerna för Livränteanstalten Hereditas Ab:s (”Bolaget”) placeringsverksamhet, utdelning och riskhantering. Placeringsstrategin uppdateras och fastställs av styrelsen minst en gång per kalenderår.

2 Målsättning för placeringsverksamheten

Målsättningen för Bolagets placeringsverksamhet är att skapa en långsiktigt attraktiv riskjusterad totalavkastning för att möjliggöra en stabil vinstutdelning till aktieägarna samt öka substansvärdet på bolagets aktie.

2.1. Avkastningsmålsättning

Totalavkastningen utgörs av direktavkastning och värdeförändring. Målsättningen är att den årliga totalavkastningen på portföljen på sikt skall uppgå till 5–8 % före skatt.

2.2. Utdelningsmålsättning

Målsättningen är att årligen utdela 3–5 % av substansvärdet till aktieägarna. Utöver detta eftersträvas att utdelningen ska vara stabil och sakta ökande. Utdelningen kan vara dividend, kapitalåterbäring eller en kombination av dessa. Summan av utbetalningar och köp av egna aktier får inte överstiga 8% av aktiens matematiska värde i beskattningen.

3 Allokering av medlen

Bolagets medel allokeras till aktieplaceringar, ränteinstrument och alternativa placeringar. Allokeringen är global.

3.1. Aktieplaceringar

Hereditas aktieplaceringar består av börsnoterade aktier samt aktiva och passiva aktiefonder. Aktievikten kan variera mellan 50 % och 80%. De direkta aktiepla-

ceringarna och fonderna analyseras som en helhet. Direkta aktieplaceringar görs främst i nordiska bolag, medan placeringar i övriga världen görs via fonder. De direkta aktieplaceringarna består av tre segment, Core-placeringar, dvs. bolag som Hereditas äger på lång sikt, Active-placeringar, dvs. aktier Hereditas äger på kortare sikt, samt Growth-placeringar, dvs. mindre placeringar i tillväxtbolag. Hela aktieportföljen skall ha en bra diversifiering mellan branscher och geografiska områden, dock med en övervikt till Finland och Norden. Den existerande finländska och nordiska aktietyngden motiveras av skatteskal, insyn och kunskap. De maximala allokeringarna till enskilda aktier varierar mellan 0,5–5% för direkta aktier. Dessa bestäms enligt storleken på bolaget samt till vilket av de tre segmenten aktien hör.

3.2. Ränteplaceringar

Räntevikten kan variera mellan 0 % och 20%.

Ränteplaceringarna kan bestå av räntefonder och direkta ränteplaceringar samt kontomedel och depositioner.

Räntefonderna kan utgöras av penningmarknadsfonder, statsobligationsfonder (inklusive emerging market debt) och fonder för företagsobligationer (investment grade och high-yield) samt av kombinationer av dessa.

3.3. Alternativa placeringar

Alternativa placeringarna omfattar placeringar i privatkapitalfonder, fastighetsplaceringar och övriga alternativa placeringar. Vikten för alternativa placeringar kan variera mellan 20 och 50%. Alternativa placeringar kan vara:

3.3.1. Privatkapitalplaceringar

Placeringar i privatkapital (private equity & private debt) kan vara placeringar i privatkapitalfonder samt i

onoterade aktier. Placeringar i privatkapital förväntas ge en hög riskkorrigerad avkastning. Placeringar i privatkapital görs främst genom fonder eller fond i fonder men även direkta investeringar är möjliga.

3.3.2. Fastighetsplaceringar

Fastighetsplaceringarna omfattar placeringar i öppna och stängda fastighetsplaceringar.

3.3.3. Övriga alternativa placeringar

Övriga alternativa placeringar är bland annat skogs-fonder och infrastrukturplaceringar.

4 Belåning

Portföljen kan belånas med högst 15 % av substansvärdet för förvärv av placeringsinstrument.

5 Hållbara investeringar

Hereditas målsättning är att skapa en långsiktigt stabil värdeökning av placeringsportföljen och god riskkorrigerad avkastning. En ansvarsfull placeringsverksamhet som tar hänsyn till ekonomiskt, miljömässigt och socialt långsiktigt hållbar utveckling är en grundläggande förutsättning för att nå dessa mål. Företag som beaktar hållbarhet är bättre positionerade att tillvarata affärsmöjligheter som uppstår genom ett ökande hållbarhetsfokus bland intressenter inklusive anställda, kunder, leverantörer, miljö och samhället generellt. Långsiktig avkastning är beroende av hållbar tillväxt, välfungerande marknader och god bolagsstyrning i de underliggande företagen. Placeringsobjekt med tydliga hållbarhetsmål förväntas ge den bästa riskkorrigerade avkastningen över tid. Beaktande av principer som rör miljö, sociala frågor och bolagsstyrning (”ESG”) minskar riskerna och ökar avkastningen på lång sikt.

För att säkerställa en långsiktigt lönsam kapitalförvaltning eftersträvar Bolaget att beakta hållbarhetsmål i investeringsprocessen. Detta innebär att Bolaget utöver traditionell finansiell analys även integrerar ESG-kriterier i bedömningen av investeringsobjekt och utvärderar hur hållbarhetsmål påverkar placeringarnas värdeutveckling. Placeringarnas hållbarhetsanalys baserar sig på uppgifter från offentliga källor, analyser av utomstående tjänsteleverantörer samt ESG- klassificeringsstandarder.

6 Beslutsfattande, uppföljning och rapportering

Initiativ till placeringsbeslut kan tas av verkställande direktören, portföljförvaltare, av en enskild styrelseledamot eller av flera styrelseledamöter eller en kombination av dessa. Styrelsen fattar beslut om samtliga placeringar och bär ansvaret för dem.

Verkställandet och uppföljningen av förmögenhetsförvaltningen tillkommer verkställande direktören. Den löpande uppföljningen och rapporteringen innefattar förmögenhetens struktur, värdeutveckling, transaktioner, direktavkastning och risk. En portföljportal används av verkställande direktören och styrelsens ledamöter. Verkställande direktören avger rapport över förmögenhetsförvaltningen till styrelsen vid varje styrelsemöte eller oftare vid behov. Styrelsen bör särskilt ta ställning till positioner som överskrider de mållimiters som fastställts i denna placeringsstrategi. Styrelsen kan vid behov ingå avtal om förmögenhetsförvaltnings-tjänster med externa förmögenhetsförvaltare.

7 Risker och riskhantering

Hereditas styrelse fastställer principerna för Bolagets riskhantering. Målsättningen med riskhanteringen är att identifiera, mäta, bedöma och hantera risker. Placeringsportföljens riskhantering baserar sig på en väl avvägd diversifiering av placeringarna över tid i olika tillgångsslag och med tillräcklig geografisk spridning. Placeringsportföljens risker mäts, rapporteras och analyseras kontinuerligt.

7.1. Marknadsrisk

Marknadsrisk definieras som risken att värdet på Bolagets tillgångar minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden.

Marknadsrisken indelas i följande huvudtyper: aktiekurs-, ränte- och valutarisk. En relativt stor andel av placeringarna allokeras till aktieplaceringar där det förekommer stora värdefluktuationer. På aktiernas kursfluktuationer inverkar både den allmänna marknadsutvecklingen och faktorer som påverkar emittentens framgång. Ränte- och fastighetsplaceringar har generellt mindre värdefluktuationer. Bland de alternativa placeringarna kan ingå enskilda placeringar med betydande värdefluktuationer. Marknadsrisker hanteras genom effektiv diversifiering. En väl diversifierad portfölj minskar totalrisken i portföljen. Bolaget eftersträvar diversifiering både vad beträffar tillgångsslag, branscher, geografiska områden och valutor.

7.2. Motpartsrisk

Motpartsrisken utgörs av risken att en motpart inte kan uppfylla sina ekonomiska åligganden. Motpartsrisken hanteras genom att värdepappersportföljen diversifieras i tillräcklig utsträckning. Målsättningen är att inte placera mer än 10 % av nettokapitalet i en enskild emittents värdepapper.

7.3. Likviditetsrisk

Likviditetsrisken uppstår om bolaget ej kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Det kan orsakas av att bolaget inte har en tillräcklig kassa alternativt att bolagets tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Likviditetsrisken i portföljen hanteras genom noggrann likviditets-planering och att placeringarna främst sker i likvida börsnoterade aktier och fonder med regel-bunden likviditet.

7.4. Operativa risker

Med operativa risker avses risken för förlust till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller oändamålsenliga, mänskliga fel, i IT-system eller externa händelser inklusive legala risker. Hanteringen av operativa risker fokuserar på att avhjälpa fel och brister och på andra riskbegränsande åtgärder gällande bl.a. IT-system och på att vid behov teckna försäkrings-skydd. I bolaget finns ett elektroniskt avtalsregister.

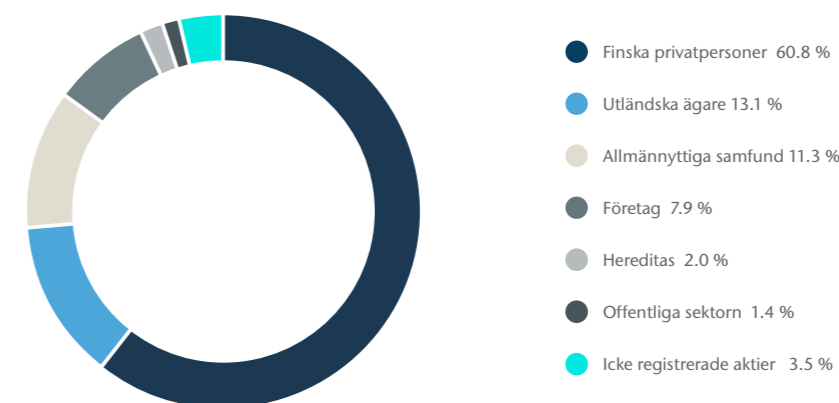
8 Rapportering av portföljen på Bolagets hemsida och på bolagsstämman

Portföljens utveckling rapporteras en gång per kvartal på bolagets hemsida. Innehållet i portföljen rapporteras en gång per år i samband med bokslut på bolagsstämman.

Bolagets största ägare

	Bolagets största ägare 31.12.2022	Antal aktier	
1	Etola Group Oy	3 171 785	5.1%
2	Fruentimmersföreningen i Helsingfors r.f.	2 211 452	3.6%
3	Gylling, Robert	1 680 000	2.7%
4	Troberg, Birgitta	1 678 742	2.7%
5	Troberg, Hans	1 678 742	2.7%
6	Gylling, Christoffer	1 641 021	2.7%
7	Signe och Ane Gyllenbergs stiftelse	1 587 226	2.6%
8	Parker, Harry	1 233 289	2.0%
9	Godenhjelm, Diana	1 108 199	1.8%
10	Hess, Berndt	1 108 199	1.8%
	Sammanlagt	17 098 655	27.7%

Hereditas ägarstruktur



Hereditas alternativa placeringar

0,9 %

Onoterade aktier

26,4 %

PE-fonder

5,6 %

PD-fonder

Fastighetsfonder

7,1 %

Hereditas har totalt tre fastighetsfonder. Fonderna har olika strategier och placeras enbart i Finland. eQ Asunnot är en stängd fond medan de två andra är öppna fonder.

BOSTÄDER	eQ Asunnot (förb. 4m €)	0,9 %
VÅRDFASTIGHETER	eQ Yhteiskuntakiinteistö	2,8 %
AFFÄRSFASTIGHETER	eQ Liikekiinteistö	3,4 %
	Sammanlagt	7,1 %

Sammanlagt

40 %

Hereditas har inte längre några hedgefonder eller strukturerade produkter.

Hereditas Private Debt placeringar

Hereditas har placeringar i fem Private Debt fonder. Alla dessa fonder placeras i Europa. Hereditas har förbindelser för 21m € och av detta var 31.12.2022 ca. 7m € oinkallat.

Private Debt fonder 5,6 %

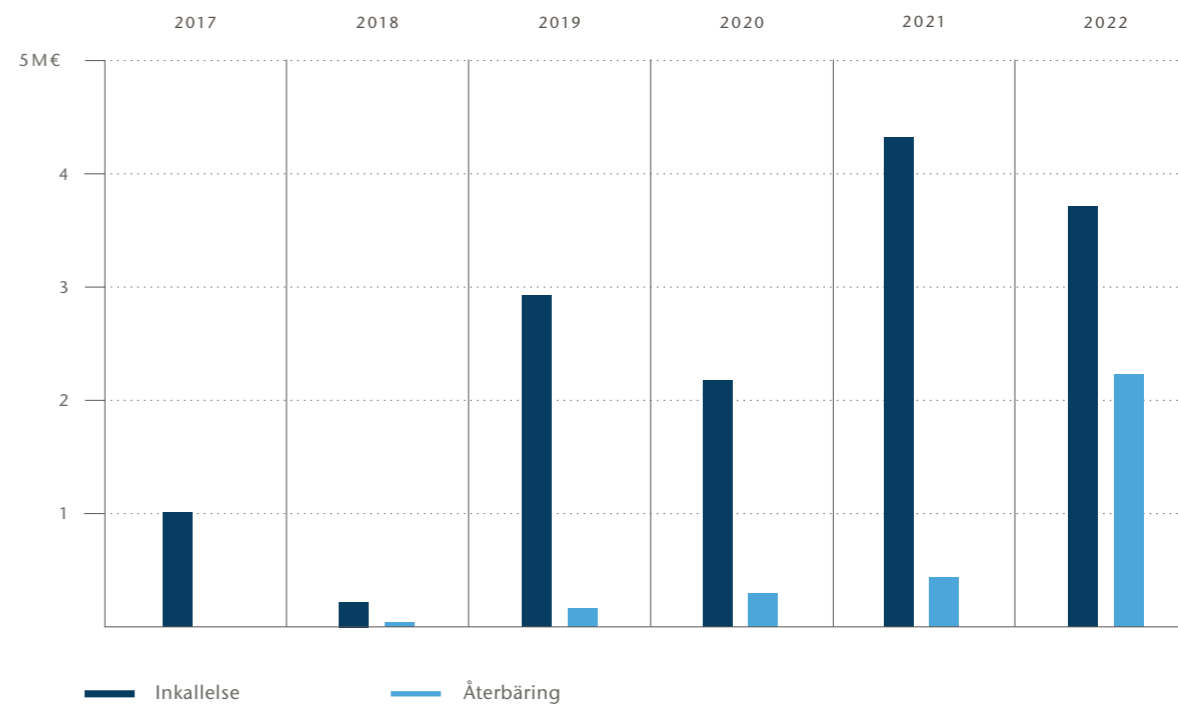
Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2022



Kassaflöde från Private Debt fonder



Hereditas Private Equity placeringar

Per den 31.12.22 hade Hereditas 38 st. Private Equity fonder och oinkallade förbindelser på cirka 75 M €. Under år 2022 kallades 23 M € in, medan 18 m € betalades (exits) ut. Hereditas Private Equity program är fortfarande i ett relativt tidigt skede, dock började storleken på återbäringarna närma sig inkallelserna under 2022.

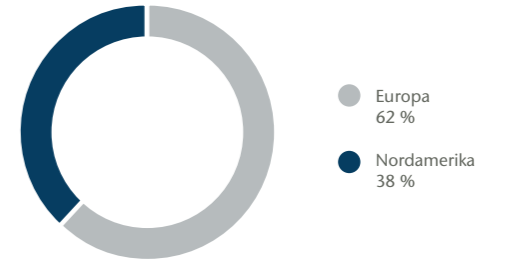
Utöver Private Equity fonder har Hereditas aktier i det onoterade fondbolaget Fondita.

Private Equity fonder	26,4 %
-----------------------	--------

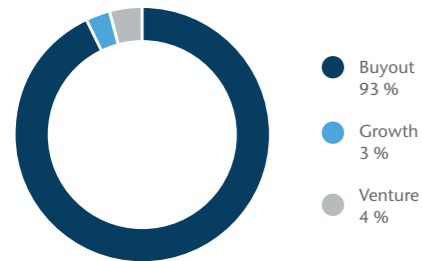
Initiala förbindelser



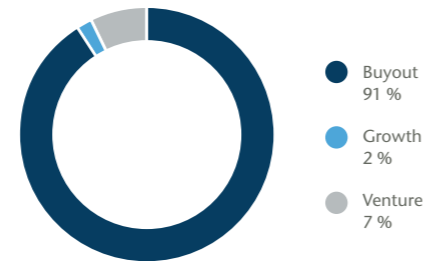
Marknadsvärde 31.12.2022



Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2022



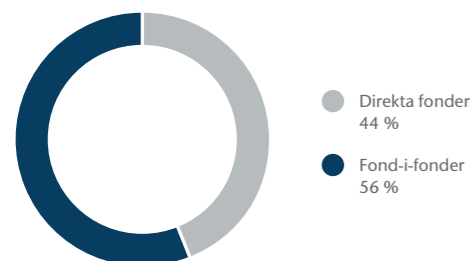
Initiala förbindelser



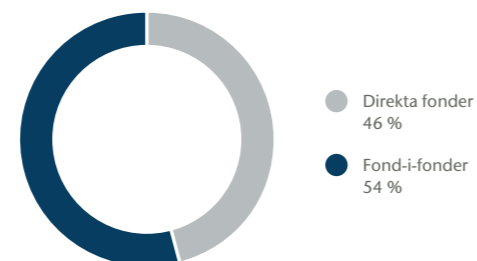
Marknadsvärde 31.12.2022



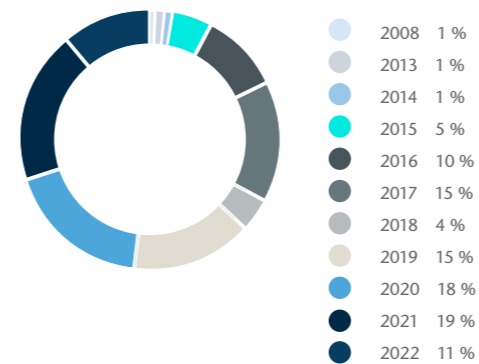
Initiala förbindelser



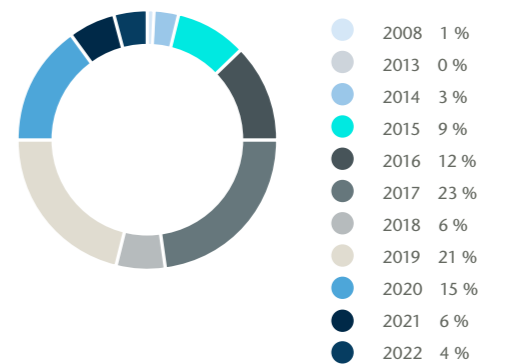
Marknadsvärde 31.12.2022



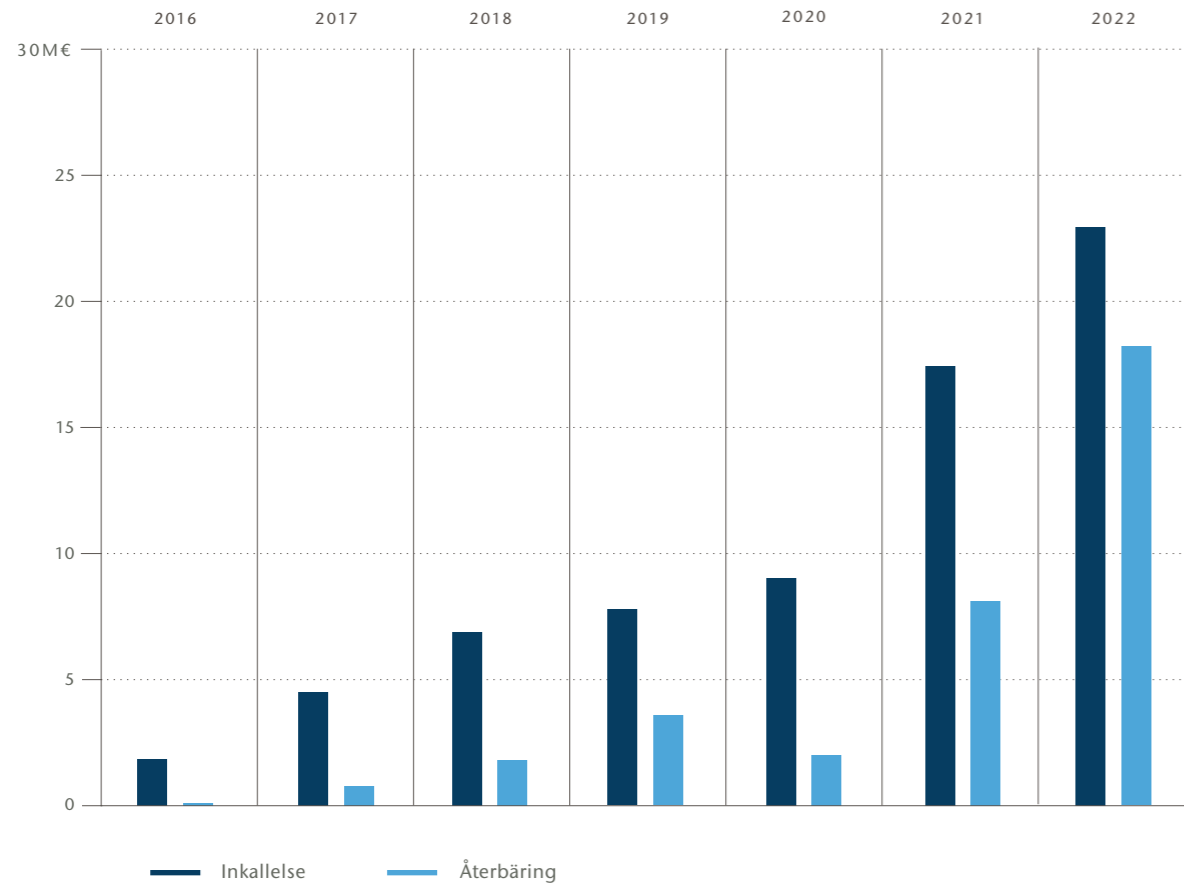
Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2022

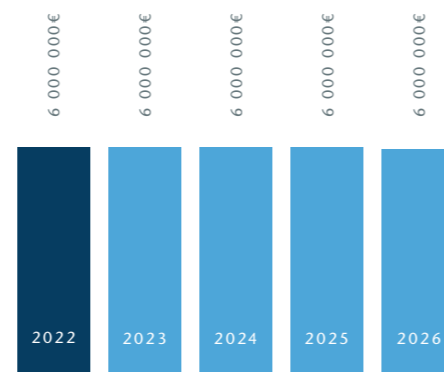


Kassaflöde från Private Equity fonder



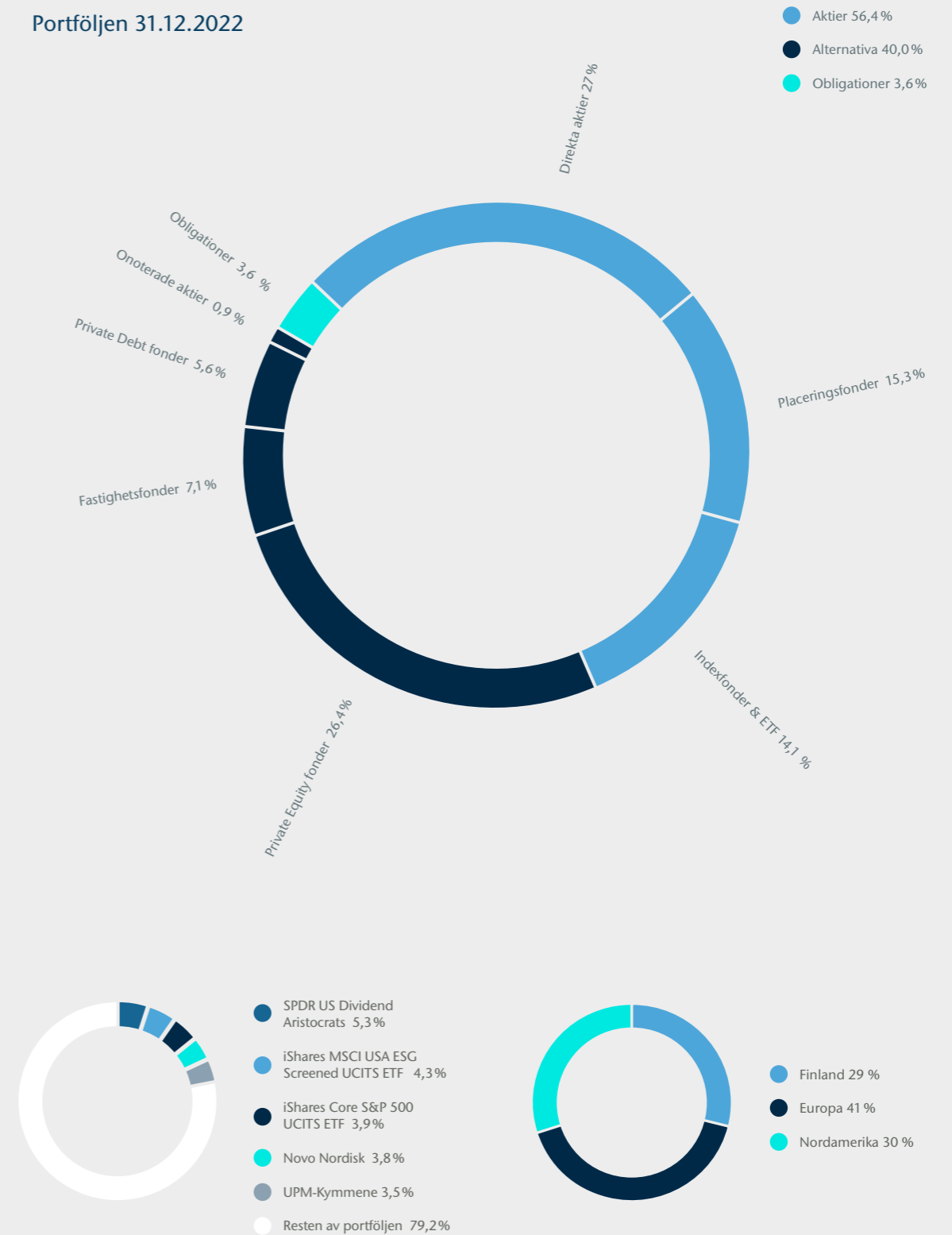
eQ PE Hereditas

eQ PE Hereditas är Hereditas egna fond. Hereditas förbindelse till fonden är 30 000 000 € under en 5 års period från 2022–2026, dvs. 6 000 000 € per år. Fonden förvaltas av eQ. Per 31.12.2022 hade eQ PE Hereditas gjort förbindelser till tre fonder: ECI 12, eQ PE XIV North och Verdane XI.



Förbindelse under 5 års tid

Portföljen 31.12.2022



Portföljen 31.12.2022

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Aktier					
Alcadon	80 000	529 860	529 860	534 446	0,2 %
CapMan	400 000	1 044 064	1 044 064	1 082 000	0,4 %
Cibus	193 650	2 503 486	2 496 845	2 496 845	1,0 %
Detection Technology	50 000	1 444 547	845 000	845 000	0,3 %
Embracer	170 000	1 399 040	722 840	722 842	0,3 %
Essity	175 000	4 757 887	4 300 338	4 300 338	1,8 %
Investor	415 000	5 268 861	5 268 861	7 233 339	3,0 %
Kone	85 000	577 711	577 711	4 105 500	1,7 %
Lifeline Spac	150 000	1 500 000	1 500 000	1 507 500	0,6 %
Nokia	700 000	2 889 405	2 889 405	3 028 900	1,2 %
Nordea	310 000	2 848 791	2 848 791	3 109 300	1,3 %
Novo Nordisk	80 000	3 665 099	3 665 099	10 090 769	4,1 %
Qt	11 500	716 514	511 750	511 750	0,2 %
Remedy Entertainment	5 000	205 057	109 250	109 250	0,0 %
Sampo	180 000	6 751 452	6 751 452	8 787 600	3,6 %
SEB	200 000	2 024 309	2 024 309	2 157 025	0,9 %
UPM-Kymmene	260 000	2 254 079	2 254 079	9 081 800	3,7 %
Valmet	180 000	1 316 238	1 316 238	4 528 800	1,9 %
Vincit	150 000	1 347 951	624 000	624 000	0,3 %
WithSecure	700 000	1 356 770	961 100	961 100	0,4 %
Sammanlagt		44 401 120	41 240 991	65 818 104	27,0 %
ETF					
SPDR US Dividend Aristocrats	190 881	6 628 167	6 628 167	12 424 445	5,1 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	27 900	6 488 150	6 488 150	10 360 877	4,3 %
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	1 684 900	12 874 443	11 591 783	11 591 783	4,8 %
Sammanlagt		25 990 760	24 708 100	34 377 105	14,1 %
Aktiefonder					
CB Save Earth	241 003	5 013 819	5 013 819	6 229 932	2,6 %
Dpam Invest Real Estate Europe Dividend	27 986	5 084 805	4 422 660	4 422 660	1,8 %
Fondita Sustainable Europe	45 790	5 149 873	5 149 873	5 710 763	2,3 %
Granahan US Focused Growth	341 239	7 319 969	5 304 460	5 307 659	2,2 %
Incentive Active Value Fund Class E	15 073	1 489 170	1 489 170	1 912 884	0,8 %
Incentive Active Value Fund Class F	19 888	2 310 058	2 310 058	2 363 115	1,0 %
Nordea Global Climate and Environment	233 018	5 154 210	5 154 210	7 377 362	3,0 %
SISF Nordic Micro Cap	34 868	3 000 000	2 976 163	2 976 163	1,2 %
UB Thales Argo	24 703	2 000 000	1 223 133	1 223 133	0,5 %
Sammanlagt		36 521 904	33 043 546	37 523 671	15,4 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Fastighetsfonder					
eQ Asunnot (förb. 4 000 000€)	1 800 000	1 800 000	1 800 000	2 106 000	0,9 %
eQ Liikekiinteistöt	53 459	6 180 034	6 180 034	6 794 972	2,8 %
eQ Yhteiskuntakiinteistöt	57 604	7 166 661	7 166 661	8 277 755	3,4 %
Sammanlagt		15 146 695	15 146 695	17 178 727	7,1 %
Obligationer					
AP Moller - Maersk A/S (MAERSK 1 3/4 03/16/26)	200 000	192 228	187 320	187 320	0,1 %
Akelius Residential Property AB (AKFAST 3 7/8 10/05/78)	550 000	615 753	532 114	532 114	0,2 %
BEWi ASA FRN 03.09.2026 call	700 000	708 591	672 882	672 882	0,3 %
Citycon Treasury BV (CITCON 2 1/2 10/01/24)	200 000	189 478	187 636	187 636	0,1 %
DNA Oyj (DNAFH 13/8 03/27/25)	250 000	240 458	236 748	236 748	0,1 %
Huhtamaki OYJ (HUHTAM 15/8 10/04/24)	700 000	690 532	669 144	669 144	0,3 %
ISS Global A/S (ISSDC 2 1/8 12/02/24)	200 000	199 269	193 862	193 862	0,1 %
Kemira Oyj (KEMIRA 1 3/4 05/30/24)	650 000	673 975	630 209	630 209	0,3 %
LocalTapiola Finance Ltd (LCLFIN Float 06/03/24)	200 000	200 000	200 000	200 654	0,1 %
Normet Group (NORMGR 7 1/2 09/29/23)	740 000	748 366	747 659	747 659	0,3 %
SKF AB (SKFBSS 11/4 09/17/25)	250 000	235 734	232 945	232 945	0,1 %
Sandvik AB (SANDSS 3 06/18/26)	200 000	199 902	195 916	195 916	0,1 %
Scatec ASA (SSONO Float 08/19/25)	500 000	500 000	448 665	448 665	0,2 %
Special Investment Fund eQ Finnish Real Estate (EQFIRE 2 3/4 01/29/24)	600 000	600 000	578 982	578 982	0,2 %
Stena International SA (STENA 3 3/4 02/01/25)	500 000	474 010	462 725	462 725	0,2 %
Tieto Oyj (TIEVFH 1 3/8 09/12/24)	500 000	508 153	476 890	476 890	0,2 %
Vapo Oy (VAPOOY 2 1/8 10/07/24)	835 000	843 651	803 688	803 688	0,3 %
Vattenfall AB (VATFAL 3 3/4 10/18/26)	200 000	203 484	199 994	199 994	0,1 %
Volvo Car AB (VOVCAB 2 01/24/25)	600 000	619 838	566 400	566 400	0,2 %
YIT Oyj 3.25% 15.01.2026 call	700 000	700 000	610 267	610 267	0,3 %
Sammanlagt		9 343 421	8 834 046	8 834 700	3,6 %
Onoterade aktier					
Fondbolaget Fondita Ab	260	1 299 667,00	1 299 667,00	2 080 000,00	0,9 %
Sammanlagt		1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,9 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Private Equity fonder					
Adelis Equity Partners Fund III (förb. 1 300 000 €)	96 754	96 754	50 443	50 443	0,0 %
CapMan Buyout X (förb. 1 000 000 €)	557 696	557 696	200 449	200 449	0,1 %
CapMan Growth Equity Fund 2017 (förb. 2 301 000 €)	1 292 715	1 292 715	1 131 235	1 131 235	0,5 %
Capvis V (förb. 3 000 000 €)	2 145 000	2 145 000	2 145 000	2 786 234	1,1 %
CWS Investment Partners Fund (förb. 7 000 000 \$)	1 548 428	1 481 839	1 356 777	1 356 777	0,6 %
DPE Deutschland Fund III (förb. 2 000 000 €)	1 315 020	1 315 020	1 315 020	1 406 905	0,6 %
DPE Deutschland Fund IV (förb. 2 000 000 €)	994 082	994 082	989 064	989 064	0,4 %
ECI 11 (förb. 1 750 000 £)	1 078 213	1 221 473	1 221 473	1 621 286	0,7 %
eQ PE Hereditas (förb. 30 000 000 € (6m p.a. 2022–2026))	2 300 000	2 300 000	2 153 260	2 153 260	0,9 %
eQ PE IX US Feeder (förb. 5 300 000 \$)	4 071 615	3 560 193	3 560 193	5 230 789	2,1 %
eQ PE SF III (förb. 5 000 000 €)	2 852 941	2 852 941	2 852 941	2 995 588	1,2 %
eQ PE VII US Feeder I (förb. 6 000 000 \$)	5 210 533	4 518 123	4 518 123	5 998 255	2,5 %
eQ PE VIII North (förb. 5 000 000 €)	2 835 460	2 835 460	2 835 460	3 259 651	1,3 %
eQ PE XI US Feeder (förb. 6 000 000 \$)	3 818 087	3 438 748	3 438 748	3 795 172	1,6 %
eQ PE XIII US Feeder (förb. 7 400 000 \$)	1 850 000	1 744 693	1 579 266	1 579 266	0,6 %
EQT Mid Market Europe (förb. 2 000 000 €)	1 531 133	1 531 133	1 531 133	1 645 439	0,7 %
Evli Private Equity II (förb. 5 000 000 €)	3 236 688	3 236 688	3 236 688	3 585 765	1,5 %
Evli Private Equity III (förb. 4 000 000 €)	160 000	160 000	160 000	160 000	0,1 %
FSN Capital VI (förb. 2 150 000 €)	818 031	818 031	818 031	873 985	0,4 %
German Access Fund Feeder (förb. 2 000 000 €)	1 853 568	1 853 568	1 546 144	1 546 144	0,6 %
HgCapital Mercury 2 (förb. 1 739 000 £)	729 166	837 192	837 192	2 151 861	0,9 %
HgCapital Mercury 3 (förb. 2 000 000 €)	796 476	796 476	796 476	981 746	0,4 %
HL Large Buyout Club Fund IV (förb. 5 526 000 \$)	1 805 703	1 576 307	1 576 307	2 057 063	0,8 %
IK Small Cap III (förb. 2 000 000 €)	773 620	773 620	704 621	704 621	0,3 %
IK VIII Fund (förb. 2 000 000 €)	892 493	892 493	892 493	1 509 546	0,6 %
Inventure Fund (förb. 500 000 €)	225 506	225 506	225 506	369 110	0,2 %
Inventure Fund II (förb. 1 000 000 €)	748 507	748 507	748 507	1 772 266	0,7 %
Inventure Fund IV Ky (förb. 2 000 000 €)	430 377	430 377	345 112	369 497	0,2 %
Lifeline Ventures Fund IV (förb. 2 000 000 €)	1 464 000	1 464 000	1 464 000	1 965 428	0,8 %
RCP SOF III (förb. 1 250 000 \$)	1 064 897	933 719	933 719	1 057 379	0,4 %
RCPDirect III (förb. 1 250 000 \$)	1 061 433	920 769	920 769	1 429 436	0,6 %
Sponsor Fund V (förb. 2 000 000 €)	822 860	822 860	741 254	741 254	0,3 %
Summa Equity III (förb. 1 300 000 €)	6 543	6 543	6 543	6 543	0,0 %
The Paragon Fund III (förb. 2 000 000 €)	1 325 673	1 325 673	1 325 673	1 536 209	0,6 %
Verdane Capital X (förb. 20 000 000 SEK)	18 167 798	1 754 521	1 754 521	2 448 318	1,0 %
Warburg Pincus Global Growth 14 (förb. 2 000 000 \$)	380 052	380 052	362 980	362 980	0,1 %
Waterland Private Equity Fund VII (förb. 2 000 000 €)	1 133 720	1 133 720	1 133 720	2 009 501	0,8 %
Waterland Private Equity Fund VIII (förb. 1 500 000 €)	649 332	649 332	649 332	755 277	0,3 %
Sammanlagt		53 625 825	52 058 174	64 593 743	26,5 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Private Debt fonder					
Certior Credit Opportunities Fund II (förb. 4 000 000 €)	2 644 712	2 264 712	2 264 712	2 897 675	1,2 %
Certior Credit Opportunities Fund III (förb. 5 000 000 €)	3 375 000	2 350 000	2 330 690	2 330 690	1,0 %
Mandatum Life Private Debt II (förb. 4 000 000 €)	25 600	2 560 000	2 560 000	2 873 872	1,2 %
Mandatum Life Private Debt III (förb. 4 000 000 €)	28 600	2 860 000	2 860 000	3 119 108	1,3 %
Mandatum Life Private Debt IV (förb. 4 000 000 €)	23 400	2 340 000	2 340 000	2 465 829	1,0 %
Sammanlagt		12 374 712	12 355 402	13 687 174	5,6 %
Värdepapper sammanlagt					
		198 704 105	188 686 620	244 093 223	100,3 %
Upplupen ränta					
				107 514	0,0 %
Placeringar sammanlagt					
				244 200 737	100,3 %
Konto					
				9 200 459	3,8 %
Placeringslån					
				-10 000 000	-4,1 %
Portföljen sammanlagt					
				243 401 196	100,0 %

