



HEREDITAS

VUOSIKERTOMUS 2023

Sisältö

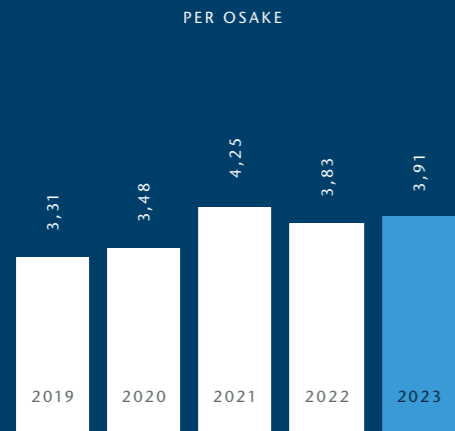
Toimitusjohtajan puheenvuoro	9
Hallituksen toimintakertomus	13
Tilinpäätös	18
Tuloslaskelma	20
Tase	21
Rahoituslaskelma	22
Tilinpäätöksen liitetiedot	24
Päiväys ja allekirjoitukset	28
Tilintarkastuskertomus	30
Tietoa Hereditaksesta	34
Sijoitussalkku 31.12.2023	46

Grafiikka
Sebastian Björkman

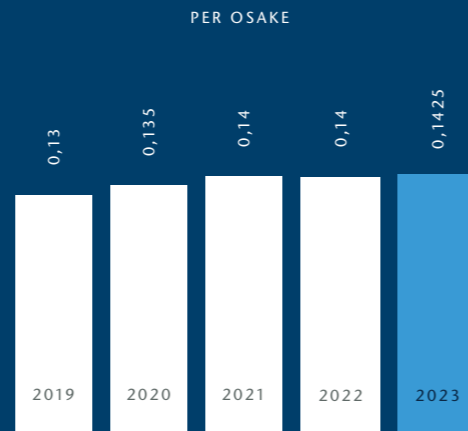
Taitto
Agency Leroy

Valokuvat
Patrik Lindström

Avainluvut

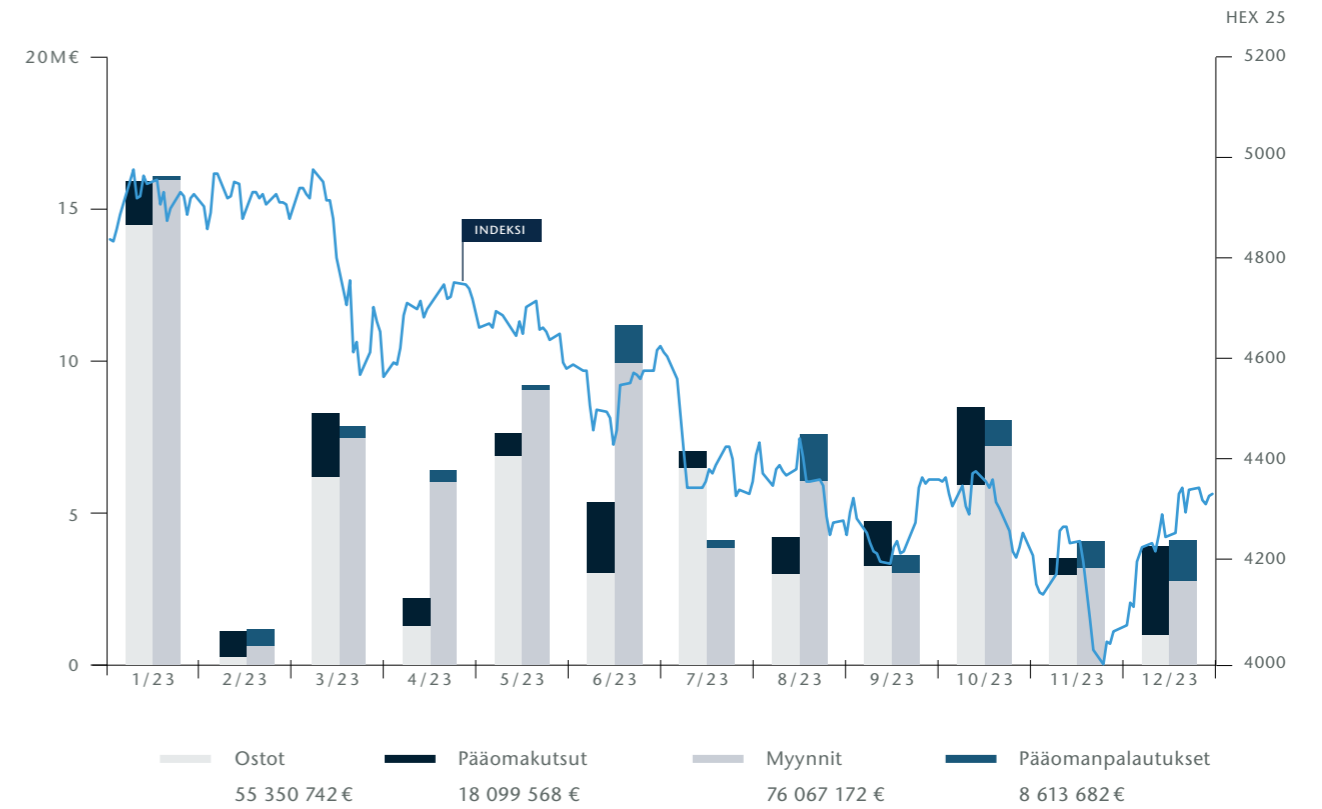


Substanssiarvon kehitys



Osinkokehitys

Transaktiot 2023



Suurimmat ostot

ARVOPAPERI	SUMMA
1 iShares MSCI USA ESG Screened ETF	10 577 528
2 Eurooppa ETF	5 542 071
3 Fundsmith Equity Fund	5 516 560
4 Nordea Pro Stable Return Fund	5 500 000
5 Mandatum AM Senior Secured Loan Fund	5 000 000
6 Kesko	2 662 151
7 Atlas Copco	2 250 761
8 Nordea Bank	597 030
9 Valmet	570 938
10 SPDR US Dividend Aristocrats ETF	509 961
Kokonaissumma	38 727 001

Suurimmat myynnit

ARVOPAPERI	SUMMA
1 iShares Core SP 500 ETF	10 601 494
2 Novo Nordisk	6 444 166
3 DPAM Real Estate Europe Dividend Fund	4 214 701
4 Incentive Active Value Fund	4 182 613
5 eQ Yhteiskuntakiinteistöt	3 865 343
6 Sampo	3 218 260
7 eQ Liikekiinteistöt	3 161 348
8 UPM	2 587 800
9 Nokia	2 554 183
10 Fondita Sustainable Europe Fund	2 500 000
Kokonaissumma	43 329 907



Avainluvut

Tuotto 2023

6,8 % Indeksi 14,3%

Tuotto 5 v.

73,2 % Indeksi 54,5%

Tuotto 5 v. p.a.

11,6 % Indeksi 9,1%

Perustettu

1905

Osakeyhtiö vuodesta

2016

Salkun markkina-arvo (brutto)

247,3 M €

Salkun markkina-arvo (netto)

242,3 M €

Substanssiarvo per osake

3,91 €

Yli

650

osakkeenomistajaa

”

NYKYISESSÄ MONIMUTKAISSA
MAAILMASSA JATKAMME TYÖTÄ ENTISTÄ
HAJAUTETUMMAN JA HUOLELLISESTI
RAKENNETUN SALKUN AIKAANSAAMISEKSI
KUSTANNUSTEHOKKAASTI.

Toimitusjohtajan puheenvuoro

Tekoälykäs piristysruiske osakemarkkinoille

Hyvät osakkeenomistajat,

Päättynyt vuosi oli taas kerran tapahtumarikas. Jatkuva inflaatio, nousevat korot ja Lähi-idässä sekä Ukrainassa käytävistä sodista aiheutunut vakava geopoliittinen tilanne lisäsivät epävarmuutta. Sijoitustoiminnan näkökulmasta voidaan vuoden kuitenkin katsoa olleen kaiken kaikkiaan tyydyttävä tai jopa hyvä. Markkinoita vauhditti etenkin niin kutsuttu ”AI-hype” eli tekoälyn (AI) parissa toimivat yhtiöt. Itse asiassa vain seitsemän yhtiötä, niin kutsutut ”Magnificent 7”, vastasivat pääosasta maailmanlaajuisesta tuotosta. Ilman tätä energiaruisketta tuotto olisi jäänyt huomattavasti heikommaksi. Vuosi oli kuitenkin haastava Helsingin pörssissä, joka oli yksi harvoista negatiivisesti kehittyneistä pörsseistä. Laatuyhtiöiden, kuten Sammon, Koneen ja UPM:n, tuotot jäivät heikoiksi tai jopa negatiivisiksi. Pääomarahastojen tuotot olivat ennätyksellisen vuoden 2022 jälkeen vaatimattomat. Myös pääomanpalautukset vähenivät, mikä johtui lähinnä yritysjärjestelyjen vähenemisestä. Kiinteistösijoituksetkin tuottivat heikosti korkojen nousun seurauksena.

Kaikki tämä vaikutti myös Hereditakseen. Ensimmäistä kertaa pitkään aikaan Hereditakseen salkku jäi vertailuindeksistä jälkeen, mikä johtui suurelta osin Helsingin pörssin kehityksestä. Salkku kehittyi kuitenkin tyydyttävästi ja nousi lähes 7 %, kun Suomi-riskiä oli supistettu merkittävästi ja salkkua oli viime vuosina hajautettu reilusti. Emme kuitenkaan keskity vain yksittäisiin vuosiin, vaan pyrimme pitkällä aikavälillä kilpailukykyiseen kokonaistuottoon. Sekä viiden että kymmenen vuoden aikavälillä Hereditas on ylittänyt vertailuindeksinsä hyvällä marginaalilla. Yhtiö maksoi

vuonna 2023 osaketta kohti 14 sentin osingon, joka oli 3,7% substanssiarvosta. Osinko on yli kaksinkertaistunut vuodesta 2009.

Varsinkin panostuksemme Yhdysvaltoihin kasvatti vuoden tuottoa. Myös suuret osakeomistuksemme yhtiöissä Novo Nordisk ja Investor menestyivät erinomaisesti vuonna 2023. Hereditas on pitkään pitänyt sijoituksensa korkomarkkinoille vähäisinä negatiivisen korkotason vuoksi, mikä on ollut hyvin onnistunut strategia. Vuonna 2023 lisäsimme merkittävästi painotusta korkomarkkinoille, mikä myös vaikutti myönteisesti tuottoon. Korkojen nousun vuoksi Hereditas puolitti vuoden aikana kiinteistöomistustensa määrän.

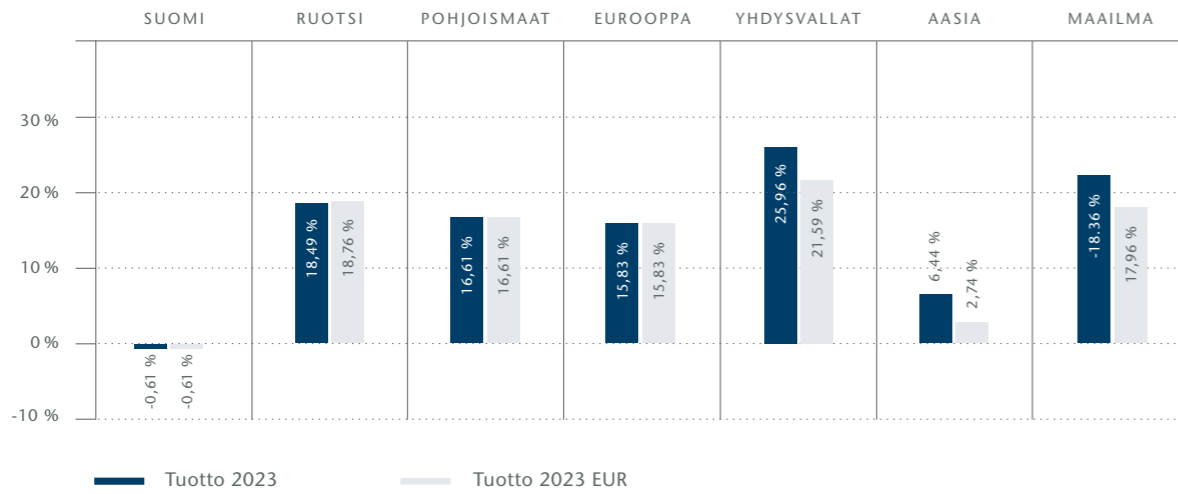
Uusi vuosi on alkanut sijoitusmarkkinoilla myönteisissä merkeissä. Markkinoita ohjaavat samat tutut teemat: tekoäly, inflaatio, korko-odotukset ja geopolitiikka. Näihin tekijöihin kohdistuu edelleen huomattavaa epävarmuutta. Lisäksi eri puolilla maailmaa pidetään monia tärkeitä poliittisia vaaleja. Miten Yhdysvaltain presidentinvaalit vaikuttavat markkinoihin? Onko AI-buumi samanlainen kupla kuin IT-buumi 25 vuotta sitten? Monet tekijät voivat loppuvuoden aikana vaikuttaa markkinoihin kumpaankin suuntaan tahansa. Nykyisessä monimutkaisessa maailmassa jatkamme työtä entistä hajautetumman ja huolellisesti rakennetun salkun aikaansaamiseksi kustannustehokkaasti. Kaikki tämä tähtää arvon luomiseen omistajillemme pitkällä aikavälillä. Kiitän hallitusta ja työntekijöitä hyvästä yhteistyöstä vuoden aikana. Haluan kiittää myös teitä, hyvät osakkeenomistajat, jatkavasta luottamuksestanne Hereditakseen.



Helsingissä 21. maaliskuuta 2024
Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja

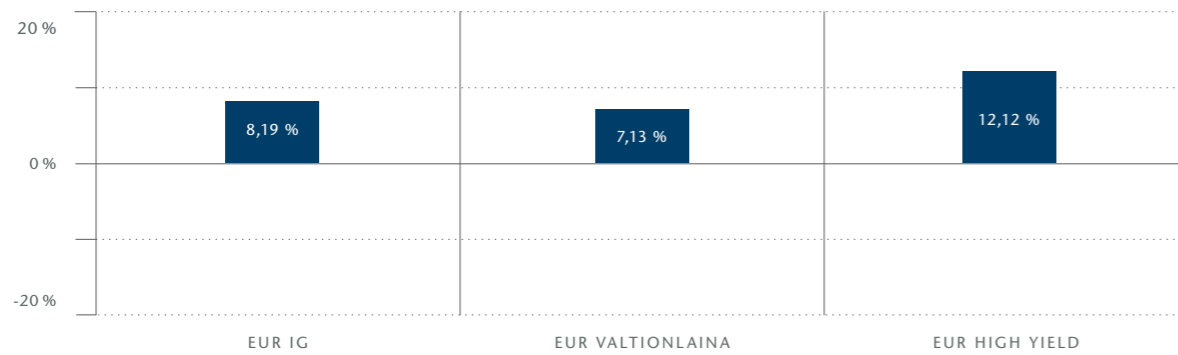
Osakeindeksien tuotot

2023



Korkoindexin tuotot

2023



Osakkeet	Indeksi	Tuotto 2023	Tuotto 2023 (EUR)	Tuotto 2022	Tuotto 2022 (EUR)
Suomi	OMX Helsinki Cap Indeksi GI EUR	-0,61 %	-0,61 %	-12,70 %	-12,70 %
Ruotsi	OMX STOCKHOLM Indeksi TR	18,49 %	18,76 %	-20,26 %	-26,50 %
Pohjoismaat	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	16,61 %	16,61 %	-12,22 %	-12,22 %
Eurooppa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	15,83 %	15,83 %	-9,49 %	-9,49 %
Yhdysvallat	MSCI USA Net Total Return USD Indeksi	25,96 %	21,59 %	-21,08 %	-16,20 %
Aasia	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	6,44 %	2,74 %	-5,94 %	-0,12 %
Maaailma	MSCI Daily Net TR All Country World USD	22,20 %	17,96 %	-18,36 %	-13,31 %
Korot					
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Indeksi	8,19 %	8,19 %	-13,65 %	-13,65 %
EUR Valtionlaina	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	7,13 %	7,13 %	-14,54 %	-14,54 %
EUR High Yield	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Indeksi Value	12,12 %	12,12 %	-10,64 %	-10,64 %

Hereditaksen salkun tuotto on viimeisen 5 vuoden aikana, eli ajalla 1.1.2019. - 31.12.2023., ollut 52,4% kun vertailuindeksin tuotto on ollut 26,8%.

73,2 %

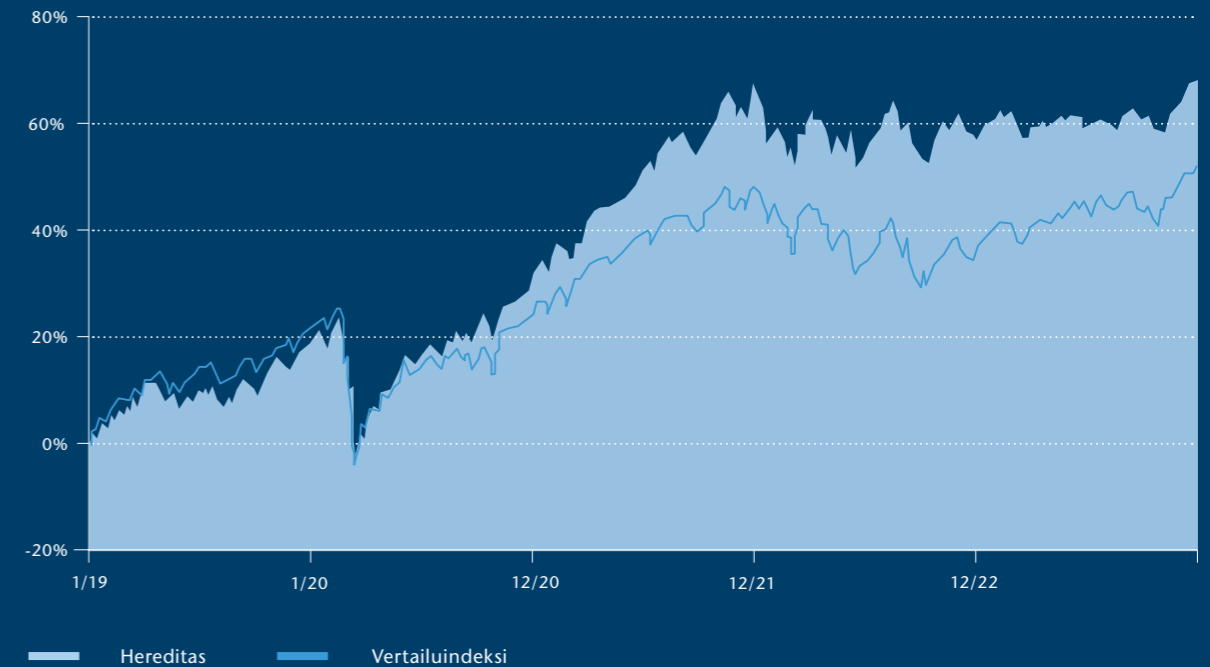
Hereditaksen salkun tuotto 5 vuoden aikana

54,5 %

Vertailuindeksin tuotto 5 vuoden aikana

Arvon kehitys

73,24 %



Hereditaksen salkun tuotto vuositasolla

Vuosi	Hereditas	Vertailuindeksi
2023	6,8 %	14,3 %
2022	-6,1 %	-9,8 %
2021	28,9 %	20,0 %
2020	11,2 %	2,7 %
2019	20,5 %	21,5 %

Hereditas vertailuindeksi	% vertailuindeksistä
MSCI Daily Net TR Europe EUR	35,00%
MSCI Daily Net TR World EUR	35,00%
Osakeindeksi yhteensä	70,00%
ICE BofAML Euro Corporate TR EUR	15,00%
Korkoindeksi yhteensä	15,00%
Credit Suisse AllHedge Indeksi – Hedged EUR	15,00%
Vaihtoehtoiset indeksit yhteensä	15,00%



HALLITUKSEN
TOIMINTAKERTOMUS

Sijoitusmarkkinat 2023

Vuonna 2023 markkinat olivat epävakaita ja erot eri markkinasegmenttien ja yksittäisten arvopapereiden välillä olivat merkittäviä. Maailmanlaajuinen pörssi-indeksi kehittyi kuitenkin myönteisesti huolimatta talouskasvuun, inflaatioon ja geopolittisiin riskeihin edelleen kohdistuvasta suuresta epävarmuudesta.

Osakemarkkinoilla varsinkin teknologiasektori tuotti hyvin, lähinnä tekoäly-yhtiöiden ansiosta, ja tuoteluokkien vertailussa puolijohtimet menestyivät parhaiten. Yhdysvaltain osakemarkkinoita vauhdittivat etenkin seitsemän yhtiötä, niin kutsutut Magnificent 7, joihin kuuluvat muun muassa Microsoft ja Nvidia. Sen sijaan osakemarkkinoiden muiden yhtiöiden tuotto jäi Yhdysvalloissa ennemminkin keskinkertaiseksi. Pieniyhtiöille vuosi oli maailmanlaajuisesti hyvin vaikea, ja suuryhtiöiden ja pieniyhtiöiden välinen kuilu niiden kehityksessä kasvoi merkittävästi. Myös pienemmällä osakemarkkinoilla, kuten Suomen pörssissä ja kehittyvillä markkinoilla, tuotot jäivät hyvin vaatimattomiksi tai jopa negatiivisiksi.

Tekoäly-buumia lukuun ottamatta päähuomion veivät edelleen inflaatio ja keskuspankkien rahapolitiikka. Keskuspankit jatkoivat Yhdysvalloissa ja Euroopassa koronnostojaan suurimman osan vuodesta. Loppuvuotta kohden kävi kuitenkin entistä ilmeisemmäksi, että korkojen nousukierros alkaa olla

huipussaan, mikä otettiin sekä osake- että korkomarkkinoilla vastaan myönteisesti. Maailmantalouden näkymät jatkuivat epävarmoina.

Yhdysvalloissa osakemarkkinat tuottivat vuonna 2023 yleisesti erittäin hyvin: NASDAQ Composite Index +48,3 % ja S&P500 20,3 % (euroissa) suurimpien teknologiayhtiöiden johdolla. Suomen pörssin vuosi oli sen sijaan hyvin heikko. OMX Helsinki 25 oli vuoden päätteeksi -2,3 %:n lukemissa, kun taas Ruotsissa tuotto oli hyvä eli +20,5 % ja Euroopassa +14,3 %. Kiinassa Hang Seng Indexin tulos oli hyvin heikko -17,2 %. Myös korkomarkkinat tuottivat hyvin, etenkin High Yield -lainat 11,8 % ja valtionobligaatit 5,8 %.

Hereditaksen sijoitussalkku ja sen kehitys

Hereditaksen salkku tuotti 6,8 % vuonna 2023, kun vertailuindeksin tuotto oli 14,3 %. Globaalit markkinat tuottivat vuoden aikana huomattavasti paremmin kuin Suomen markkinat, mikä selittää tämän eron. Pitkällä aikavälillä Hereditaksen salkku on kuitenkin tuottanut merkittävästi vertailuindeksiä paremmin. Viimeisen viiden vuoden aikana salkku on tuottanut vuodessa 11,6 %, kun vertailuindeksin tuotto on ollut 9,1 %.

Sijoitussalkun markkina-arvo oli vuoden 2023 lopussa 242,3 miljoonaa (brutto 247,3 miljoonaa) euroa, kun se oli vuoden 2022 lopussa 243,1 miljoonaa (brutto 253,1 miljoonaa) euroa. Bruttomääräisen luvun ero johtuu lähinnä sijoituslainan lyhennyksestä.

Suorien osakesijoitusten tuotto oli yhteensä 6,1 %. Parhaiten tuottivat Novo Nordisk, 48,2 %, ja Qt, 45,6 %, kun taas heikoimmin tuottivat Vincit, -19 %, ja Capman, -8,2 %.

Hereditaksen suurin sijoitus, iShares MSCI USA ESG, tuotti vuoden aikana erittäin hyvin, 26,2 %, mikä oli lähinnä suurten yhdysvaltalaisen teknologiayhtiöiden vahvan vuoden ansiota. Aktiivisten rahastojen vuosi 2023 oli heikompi lukuun ottamatta Asilo Thales Argo -rahastoa, joka tuotti peräti 63,8 %.

Korkeamman korkotason vuoksi korkojen painoa nostettiin ensimmäistä kertaa viiteen vuoteen. Korkoinstrumenttien tuotto oli 7 %.

Vuoden alussa Hereditas supisti salkkunsaa kiinteistöriskiä myymällä kaikki omistamansa kiinteistöosakkeet. Kesällä puolitettiin myös omistukset avoimista kiinteistörahastoista. Kiinteistösektorilla vuosi oli hyvin heikko varsinkin Suomessa.

Pitkän aikavälin sijoitusstrategiansa mukaisesti Hereditas kasvatti edelleen allokointia pääomarahastoihin, joiden osuus salkusta on nyt noin 39 %. Uusia sitoumuksia tehtiin muun muassa rahastoihin Warburg Pincus Global Growth 14 ja Lifeline V.

Hereditas sijoitti vuoden aikana kahteen uuteen osakkeeseen, Atlas Copcon ja Kescoon, samalla kun se luopui seitsemästä omistuksesta, muun muassa Nokiasta, Cibuksesta ja WithSecuresta. Rahastoista sijoitettiin muun muassa uuteen räätälöityyn Europa-ETF:ään ja Mandatum Senior Secured Loan Fund -rahastoon.

Vuoden lopussa sijoitussalkun allokatio oli seuraava

Varallisuuslaji	2023	2022	2021	2020	2019
Osakkeet	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7%	68,5 %
Vaihtoehtoiset	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8%	26,2 %
Korkoinstrumentit ja kassavarat	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5%	5,3 %

Tilikauden merkittävät tapahtumat

Varsinainen yhtiökokous pidettiin maanantai 29. toukokuuta 2023. Yhtiökokous päätti, että yhtiöllä on yhtiökokoukseen 2024 mennessä oikeus ostaa enintään 1 000 000 omaa osaketta. Vuoden aikana ostettiin kaikkiaan 1 000 000 osaketta. Lisäksi päätettiin valita **Timo Tirkkonen** ja **Johan Hammarén** uudelleen hallituksen jäseniksi toimikaudelle, joka päättyy keväällä 2026 pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Muut hallituksen jäsenet ovat **Jacob af Forselles** (toimikausi vuoteen 2024 asti), **Patrick Gylling** (toimikausi vuoteen 2024 asti), **Jannica Fagerholm** (tuomikausi vuoteen 2025 asti) ja **Heidi Schauman** (toimikausi vuoteen 2025 asti). Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa valittiin puheenjohtajaksi Timo Tirkkonen ja varapuheenjohtajaksi Jannica Fagerholm. Hallitus piti vuoden aikana 10 kokousta (8 varsinaista ja 2 per capsulam -kokousta). Lisäksi pidettiin strategiapäivä helmikuun alussa.

Vuoden aikana yhtiön sijoituslainoja lyhennettiin 5 miljoonalla eurolla.

Yhtiökokous valitsi uudelleen tilintarkastajaksi Tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n, josta vastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Martin Grandell. Varatilintarkastajaksi valittiin KHT John Karhu.

Tilikauden päättymisen jälkeiset merkittävät tapahtumat ja näkymät vuodelle 2024

Vuoden 2024 talouskehityksestä odotetaan yleisesti pehmeää laskua ja elpymistä vuoden jälkipuoliskolla. Sekä geopolittisesta että taloudellisesta kehityksestä vallitsee kuitenkin edelleen suuri epävarmuus, mikä aiheuttaa huomattavia riskejä kehitykselle sijoitusmarkkinoilla.

Maailmanlaajuiset osakemarkkinat ovat toistaiseksi kehittyneet suhteellisen hyvin. Markkinoita vauhdittavat kuitenkin edelleen samat teemat, eli AI (tekoäly) ja teknologia. Kehitystä johtavat lähinnä Yhdysvaltain osakemarkkinat ja erityisesti suuret teknologiayhtiöt. Suomen osakemarkkinoiden kehitys on edelleen ollut suhteellisen heikkoa.

Korkomarkkinoilla kehitys ei sen sijaan ole ollut yhtä suotuisaa kuin osakemarkkinoilla. Tämä johtuu

lähinnä inflaation hidastumisesta, joka on ainakin tilapäisesti pysähtynyt, minkä vuoksi keskuspankkien mahdollisia koronlaskuja lykätään tulevaisuuteen.

Vallitsevien globaalien ja taloudellisten epävarmuustekijöiden ja niistä johtuvien riskien vuoksi hallitus katsoo, että monet tekijät voivat vuonna 2024 vaikuttaa tuottoon kielteisesti. Näiden riskien hallitsemiseksi yhtiö noudattaa edelleen strategiaansa salkun hajautuksen parantamiseksi, jotta kokonaisriski saataisiin näin pieneneväksi.

Tilikauden päättymisen jälkeen ei Hereditakassa ole ollut muita tapahtumia, jotka vaikuttaisivat yhtiön taloudelliseen asemaan.

Yhtiön tulos

Tilikauden 2023 tulos on 17 571 372,20 euroa.

Toiminnan tunnusluvut sekä taloudellinen asema ja tulos

	2023	2022	2021
Liikevaihto	91 253 625 €	77 259 639 €	94 769 698 €
Tilikauden tulos	17 571 372 €	16 064 851 €	31 130 681 €
Liikekulut yhteensä	915 229 €	869 889 €	942 950 €
Voitto ennen veroja	21 444 078 €	19 802 056 €	38 859 213 €
Substanssiarvo/osake (NAV)	3,91 €	3,83 €	4,25 €
Voitto ennen veroja, % liikevaihdosta	23,50%	25,63 %	41,00%
Omavaraisuusaste	96,97%	94,43 %	89,78%
Velkaantumisaste	2,59%	5,34 %	8,32%

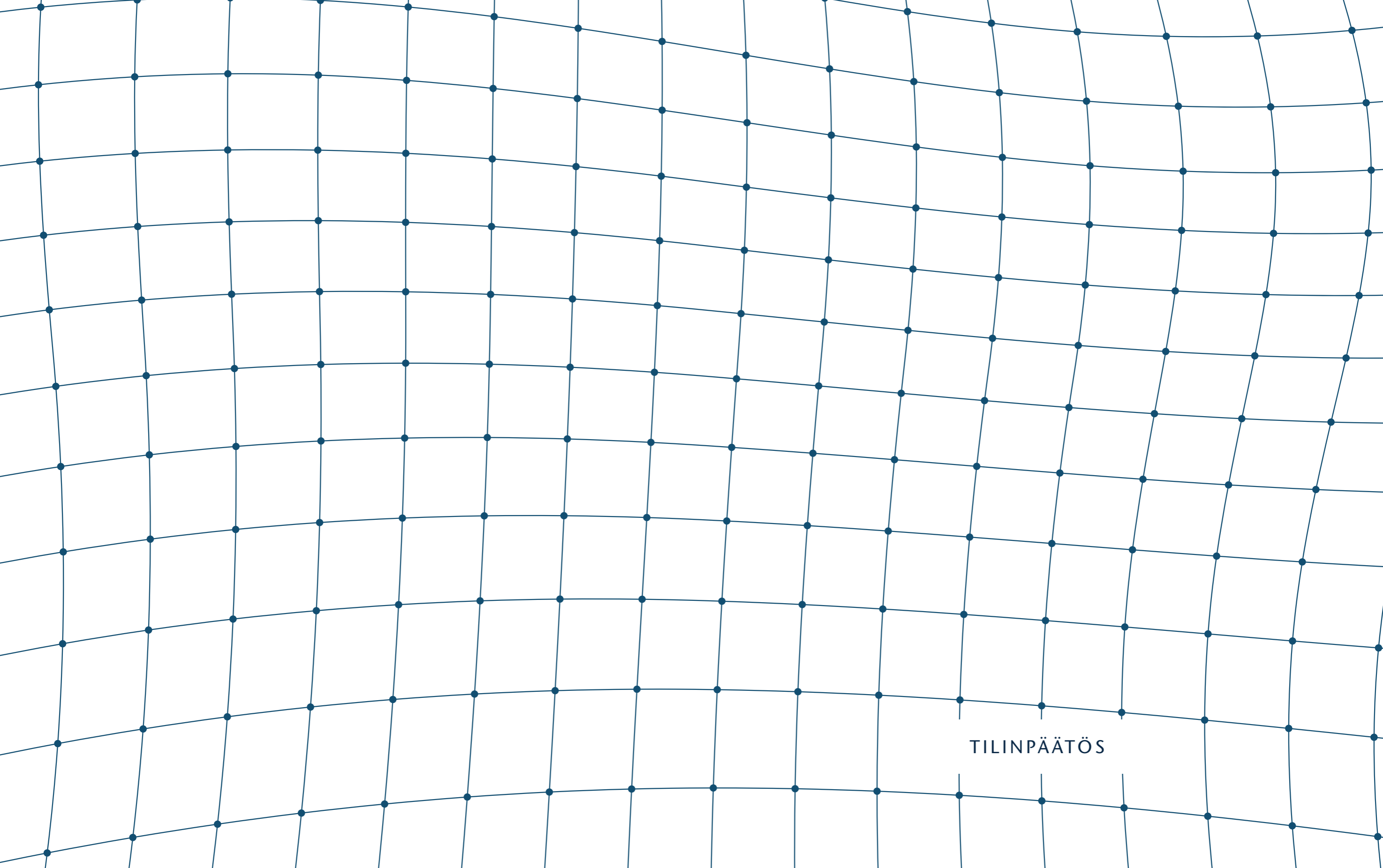
Muilta osin viitataan liitteenä oleviin tuloslaskelmaan ja taseeseen liitteeseen.

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

Hallituksen ehdotus yhtiön voitonjaosta ja hallituksen ehdotus mahdollisesta muun vapaan oman pääoman jakamisesta

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2023 jaetaan osinkoa 0,1425 euroa osakkeelta.

Yhtiön osakkeet koostuvat sarjasta osakkeita, joilla on yhtäläiset oikeudet osinkoon ja yhtiön varoihin. Yhtiön osakkeiden lukumäärä on 60 573 858. Oma pääoma on 193 403 847,18 €. 31.12.2023 yhtiö omisti 1 000 000 omaa osaketta, joista osinkoa ei makseta.



TILINPÄÄTÖS

Tuloslaskelma

	1.1.2023 - 31.12.2023		1.1.2022 - 31.12.2022	
LIIKEVAIHTO	1	91 253 625,06	1	77 259 639,39
Arvopapereiden ostot		-77 395 750,66		-55 447 451,50
Varastojen muutos		8 167 466,08		-1 782 518,00
Henkilöstökulut	2	-542 392,93	2	-509 155,20
Palautukset ja arvonalentumiset		-8 760,00		0,00
Muut liikekulut		-364 075,58		-360 734,76
		-70 143 513,09		-58 099 859,46
LIIKEVOITTO		21 110 111,97		19 159 779,93
Rahoitustuotot	3	615 481,80	3	948 662,54
Rahoituskulut	3	-281 515,50	3	-306 386,58
		333 966,30		642 275,96
VOITTO ENNEN TILIN-PÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		21 444 078,27		19 802 055,89
Tuloverot		-3 872 706,07		-3 737 204,60
TILIKAUDEN TULOS		17 571 372,20		16 064 851,29

Tase

		31.12.2023	31.12.2022
			Vastaavat
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineelliset hyödykkeet	4	0,00	18 515,11
Sijoitukset	5	1 299 667,20	1 299 667,20
		1 299 667,20	1 318 182,31
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus	6	195 554 419,13	187 386 953,05
Lyhytaikaiset saamiset	7	1 409 334,07	536 641,56
Rahat ja pankkisaamiset		1 192 459,68	9 242 459,44
		198 156 212,88	197 166 054,05
		199 455 880,08	198 484 236,36
			Passiva
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma		61 791 031,00	61 791 031,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		48 905 882,24	52 013 409,97
Edellisten tilikausien voitto		65 135 561,74	57 551 050,57
Tilikauden voitto		17 571 372,20	16 064 851,29
	8	193 403 847,18	187 420 342,83
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen	9	0,00	10 000 000,00
Lyhytaikainen	10	6 052 032,90	1 063 893,53
		6 052 032,90	11 063 893,53
		199 455 880,08	198 484 236,36

Rahoituslaskelma

	31.12.2023	31.12.2022
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Tulos ennen veroja	21 444 078,27	19 802 055,89
Palautukset	8 760,00	0,00
Rahoituskulut	281 515,50	306 386,58
Rahoitustuotot	-615 481,80	-948 662,54
	21 118 871,97	19 159 779,93
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	-8 167 466,08	1 782 518,00
Lyhytaikaiset saamiset	-2 153 733,38	3 667 638,67
Lyhytaikaiset korottomat velat	-16 252,06	-4 473 963,39
	-10 337 451,52	976 193,28
Tuloverot	-2 591 665,20	-3 342 862,26
	8 189 755,25	16 793 110,95
SIJOITUSTEN RAHAVIRTA		
Pysyvät vastaavat	9 755,11	5 152,88
Rahoituskulut	-45 635,21	-168 390,60
Rahoitustuotot	333 253,43	666 299,52
	297 373,33	503 061,80
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Rahoituslainojen lyhennykset	-5 000 000,00	-5 000 000,00
Rahoituslainojen korkokulut	-235 880,29	-137 995,98
Osingot	-8 193 720,32	-8 202 188,97
Omista osakkeista maksettu määrä	-3 107 527,73	-493 810,60
	-16 537 128,34	-13 833 995,55

	31.12.2023	31.12.2022
Rahavirta	-8 049 999,76	3 462 177,20
Käteisvarat 1.1.	9 242 459,44	5 780 282,24
Käteisvarat 31.12.	1 192 459,68	9 242 459,44

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu Suomen osakeyhtiö- ja kirjanpitolain mukaisesti.

Arvostusperiaatteet ja -menetelmät

Pysyvät vastaavat on arvostettu suoraan hankintamenoonsa. Poistot koneista ja kalustosta on laskettu 25 %:n menojäännöspoistoina, mikä vastaa omaisuuden taloudellista käyttöikä.

Vaihtuviin vastaaviin kuuluva rahoitusomaisuus on arvostettu alimman arvon periaatteen ja FIFO-periaatteen mukaisesti. Arvopaperit on kirjattu hankinta-arvoon tai sitä alempaan markkina-arvoon.

Hankinta-arvosta kirjataan tarvittaessa arvonalentumiset, jos negatiivinen arvonmuutos katsotaan merkittäväksi ja pysyväksi.

1	Liikevaihto	2023	2022
	Arvopapereiden myynti	81 585 670,12	59 966 230,67
	Osinkotuotot	2 389 036,79	2 656 087,69
	Korkotuotot	307 110,22	272 483,26
	Rahastojen tuotot	6 971 807,93	14 364 837,77
	Yhteensä	91 253 625,06	77 259 639,39

2	Palkat ja palkkiot	2023	2022
	Palkat	319 400,00	293 140,00
	Palkkiot	134 650,00	133 800,00
	Eläkekulut	78 132,02	73 230,21
	Muut henkilöstökulut	10 210,91	8 984,99
	Yhteensä	542 392,93	509 155,20

Toimitusjohtajan eläke-etuudet ovat työeläkevakuutuslainsäädännön mukaiset.

3	Rahoitustuotot ja -kulut	2023	2022
	Pysyvien vastaavien myyntivoitot	40 703,71	20 324,00
	Kurssivoitot	14 349,72	219 575,52
	Tuloutetut nostamattomat elinkorot ja osingot	282 228,37	282 363,02
	Pysyvien vastaavien osinkotuotot	278 200,00	426 400,00
	Lainojen korkokulut	-216 397,87	-197 276,19
	Muut lainanhoitokulut	-24 793,96	-5 015,00
	Kurssitappiot	-20 841,03	-104 095,39
	Yhteensä	353 448,94	642 275,96

Pysyvien vastaavien muutokset

4	Aineelliset hyödykkeet	31.12.2023	31.12.2022
	Muut aineelliset hyödykkeet 1.1.	18 515,11	23 667,99
	Myynti	-9 755,11	-5 152,88
	Palautus	-8 760,00	0,00
	Aineelliset hyödykkeet 31.12.	0,00	18 515,11

5 Osuudet muissa yhtiöissä

FONDBOLAGET FONDITA AB	OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ	KIRJANPITOARVO
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	260,00	1 299 667,20
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	260,00	1 299 667,20

Vaihtuvien vastaavien muutokset

6	Vaihto-omaisuus	PÖRSSIOSAKKEET	SIOJITUSRAHASTOT	JOUKKO- VELKAKIRJALAINAT	MUUT SIOJITUKSET	YHTEENSÄ
	Kirjanpitoarvo 1.1.2023	47 869 158,06	69 218 893,70	8 834 045,80	61 464 855,49	187 386 953,05
	Lisäys	21 096 969,31	48 838 332,10	15 072 107,34	26 730 247,10	111 737 655,85
	Vähennys	-33 922 033,62	-43 904 219,80	-14 234 652,68	-11 509 283,67	-103 570 189,77
	Kirjanpitoarvo 31.12.2023	35 044 093,75	74 153 006,00	9 671 500,46	76 685 818,92	195 554 419,13

Ero vaihto-omaisuuden aktivoitujen hankintamenon, kirjanpitoarvon ja markkina-arvon välillä, mikäli tiedossa.

Hankinta-arvo 31.12.2023	202 434 870,32
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	195 554 419,13
Markkina-arvo 31.12.2023	243 887 992,00

7	Saamiset	31.12.2023	31.12.2022
	Muut saamiset	5 276,20	11 213,42
	Siirtosaamiset	1 404 057,87	525 426,34
	Yhteensä	1 409 334,07	536 639,76

8	Oma pääoma	31.12.2023	31.12.2022
	Osakepääoma	61 791 031,00	61 791 031,00
	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	52 013 409,97	52 013 409,97
	Voitot edellisiltä tilikausilta	74 428 159,96	66 866 429,03
	Osingot	-8 480 340,12	-8 503 120,36
	Omista osakkeista maksettu määrä	-3 919 785,83	-812 258,10
	Tilikauden voitto	17 571 372,20	16 064 851,29
	Yhteensä	193 403 847,18	187 420 342,83

Yhtiö omistaa 1 000 000 omaa osakettaan.

9	Pitkäaikainen vieras pääoma	31.12.2023	31.12.2022
	Velat luottolaitoksille	0,00	10 000 000,00
	Yhteensä 31.12.	0,00	10 000 000,00

10	Lyhytaikainen vieras pääoma	31.12.2023	31.12.2022
	Velat luottolaitoksille	5 000 000,00	0,00
	Ostovelat	15 750,37	55 152,27
	Nostamattomat osingot	878 092,71	873 701,28
	Muut velat	65 219,54	61 942,45
	Siirtosaamiset	64 454,48	73 097,53
	Yhteensä 31.12.	6 023 517,10	1 063 893,53

Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

Elinkorkolaitos Hereditas Oy on ottanut lainan Aktia Pankki Oyj:ltä. Vakuudeksi on asetettu 35 000 Kone B-, 140 000 Sampo A-, 250 000 UPM-Kymmene-, 120 000 Valmet- ja 210 000 Nordea-osaketta.

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n sijoitussitoumusten arvo on yhteensä 82 526 960,32 euroa.

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

	31.12.2023
Vuokravastuu ajalta 1.1–31.12.2024	52 611,24
Vuokravastuu alkaen 1.1.2025	13 510,74

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

Päiväys ja allekirjoitukset

Helsingissä 21. maaliskuuta 2024

Timo Tirkkonen
Hallituksen puheenjohtaja

Jannica Fagerholm
Hallituksen varapuheenjohtaja

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
Toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21. maaliskuuta 2024

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Martin Grandell
KHT



Tilintarkastuskertomus

Livränteanstalten Hereditas Ab:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

LAUSUNTO

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.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Livränteanstalten Hereditas Ab:n (Y-tunnus 0110948-9) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2023. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

LAUSUNNON PERUSTELUT

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

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

Riippumattomuus

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

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta,

jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos 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 lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme 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, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon 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 tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. 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 tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio, jonka olemme saaneet käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, on toimintakertomus.

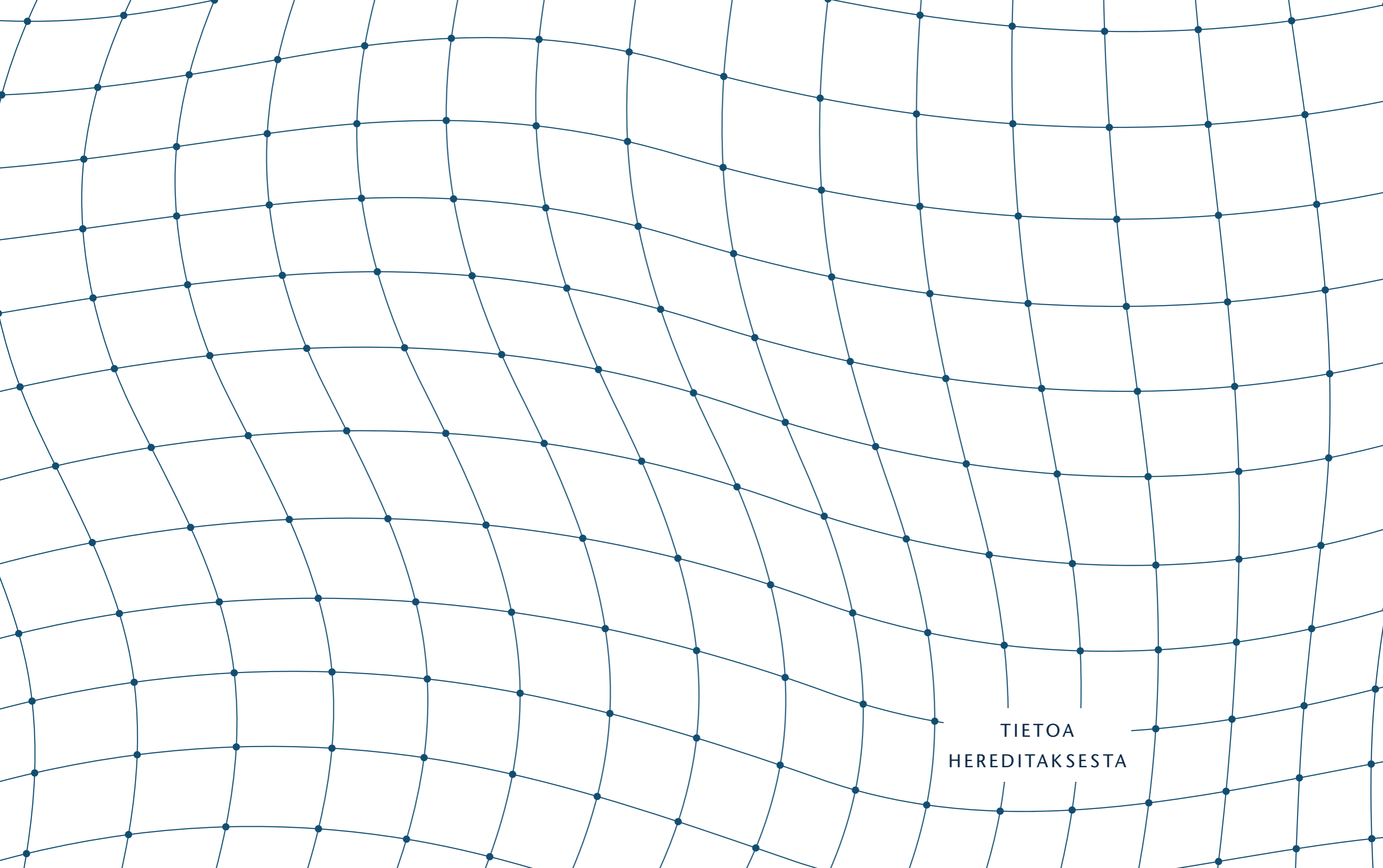
Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsinki 21.3.2024
PRICEWATERHOUSECOOPERS OY
Tilintarkastusyhteisö
Martin Grandell
KHT



TIETOA
HEREDITAKSESTA

Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n sijoitus-, voitonjako- ja riskistrategia vuodelle 2024

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 pitkällä aikavälillä houkuttelevaa riskikorjattua tuottoa vakaan voitonjaon mahdollistamiseksi osakkeenomistajille ja Yhtiön osakkeen substanssiarvon kasvattamiseksi.

2.1. Tuottotavoite

Kokonaistuotto koostuu suorasta tuotosta ja arvonnouksesta. 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 koostuvat pörssinoteeratuista osakkeista sekä aktiivisista ja passiivisista osakerahastoista. Osakesijoitusten paino voi olla 35–75 %. Suoria osakesijoituksia ja rahastoja arvioidaan yhtenä kokonaisuutena. Suoria osakesijoituksia tehdään lähinnä pohjoismaisiin yhtiöihin, ja sijoitukset muualle maailmaan tehdään rahastojen kautta. Suorat osakesijoitukset jakautuvat kolmelle osa-alueelle. Ne ovat Core-sijoitukset eli yhtiöt, joita Hereditas omistaa pitkällä aikavälillä, Active-sijoitukset eli lyhyemmällä aikavälillä omistettavat osakkeet ja Growth-sijoitukset eli pienehköt sijoitukset kasvuyhtiöihin. Koko osakesalkun on oltava hyvin hajautettu eri toimialoille ja maantieteellisille alueille, mutta pääpainon on oltava Suomessa ja Pohjoismaissa. Nykyisten suomalaisten ja pohjoismaisten osakkeiden painotusperusteena ovat verotukselliset seikat, läpinäkyvyys ja osaaminen. Enimmäissijoitukset yksittäisiin osakkeisiin vaihtelevat suorissa osakesijoituksissa ja ovat 0,5–5 %. Osuus riippuu yhtiön koosta ja siitä, mihin kolmesta osa-alueesta osake kuuluu.

3.2. Korkosijoitukset

Korkosijoitusten paino voi olla 0–20 %.

Korkosijoituksiin voi kuulua korkorahastoja ja suoria korkosijoituksia sekä tilivaroja ja talletuksia. Korkorahastot voivat koostua rahamarkkinarahastoista, valtionobligaatorahastoista (mukana myös kehittyvien markkinoiden lainoja) ja yritysainarahoista (Investment Grade ja High-Yield) sekä näiden yhdistelmistä.

3.3. Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaihtoehtoisin sijoituksiin kuuluvat sijoitukset pääomarahastoihin, kiinteistöisijoitukset ja muut vaihtoehtoi-

set sijoitukset. Vaihtoehtoisten sijoitusten paino voi olla 20–50 %. Vaihtoehtoisia sijoituksia voivat olla

3.3.1. Pääomasijoitukset

Pääomasijoitukset (Private Equity & Private Debt) voivat olla sijoituksia pääomarahastoihin ja listaamattomiin osakkeisiin. Pääomasijoituksesta odotetaan korkeaa riskikorjattua tuottoa. Pääomasijoitukset tehdään lähinnä rahastojen tai rahastojen rahastojen kautta, mutta myös suorat sijoitukset ovat mahdollisia.

3.3.2. Kiinteistöisijoitukset

Kiinteistöisijoitukset ovat sijoituksia avoimiin ja suljettuihin kiinteistöisijoitusrahastoihin.

3.3.3. Muut vaihtoehtoiset sijoitukset

Muut vaihtoehtoiset sijoitukset ovat muun muassa metsärahas- ja infrastruktuurisijoituksia.

4 Lainoitus

Lainoitus

Salkkua voidaan lainoittaa enintään 15 % substanssiarvosta sijoitusinstrumenttien hankintaa varten.

5 Kestävät sijoitukset

Kestävät 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 sijoituskoh-

teina 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 analyysihin ja ESG-luokitusperiaatteisiin.

6 Päätöksenteko, seuranta ja raportointi

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, arvonnekehitys, 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 harkittuun 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-, korko- ja 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 kiinteistöisijoitusten arvo vaihtelee yleensä vähemmän. Vaihtoehtoisin 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. Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski syntyy, kun yhtiö ei pysty suorittamaan maksuvelvoitteistaan. Syynä voi olla yhtiön kassavarojen riittämättömyys tai se, että yhtiön varallisuus on vaikeasti myytävissä tietyssä aikana tai kohtuulliseen hintaan. Salkun maksuvalmiusriskiä hallitaan laatimalla tarkat maksuvalmiussuunnitelmat ja pitämällä suuri osa sijoituksista likvideissä pörssi-osakkeissa ja rahastoissa, joilla on säännöllinen 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

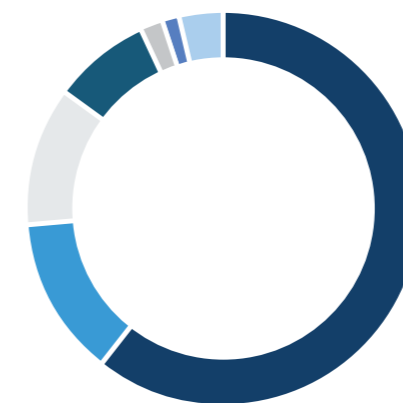
Salkkuraportti yhtiön verkkosivulla ja yhtiökokouksessa

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

Yhtiön suurimmat omistajat

Yhtiön suurimmat omistajat 31.12.2023		Osakkeiden määrä	
1	Etola Group Oy	3 603 457	5,9 %
2	Gylling, Robert	1 680 000	2,8 %
3	Troberg, Birgitta	1 678 742	2,8 %
4	Troberg, Hans	1 678 742	2,8 %
5	Gylling, Christoffer	1 641 021	2,7 %
6	Signe och Ane Gyllenbergs stiftelse	1 587 226	2,6 %
7	Parker, Harry	1 233 289	2,0 %
8	Godenhjelm, Diana	1 108 199	1,8 %
9	Hess, Berndt	1 108 199	1,8 %
10	Hammarén, Lars	1 093 152	1,8 %
Yhteensä		16 412 027	27,1 %

Hereditaksen omistajuusrakenne



●	Suomalaiset yksityishenkilöt	62.2 %
●	Ulkomaalaiset omistajat	13.5 %
●	Yleishyödylliset yhdistykset	10.9 %
●	Yhtiöt	6.8 %
●	Hereditas	1.7 %
●	Julkinen sektori	1.4 %
●	Rekisteröimättömät	3.5 %

Hereditaksen vaihtoehtoiset sijoitukset

0,9 %

Noteeraamattomat osakkeet

31,0 %

PE-rahastot

6,4 %

PD-rahastot

Kiinteistörahastot

3,9 %

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 €)	1,4 %
eQ Yhteiskuntakiinteistöt	1,4 %
eQ Liikekiinteistöt	1,2 %
Yhteensä	3,9 %

Yhteensä

42,2 %

Hereditaksella ei ole enää hedgerahastoja eikä strukturoituja tuotteita.

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 31.12.2023 noin 8 milj. euroa.

Private Debt rahastot 6,4 %

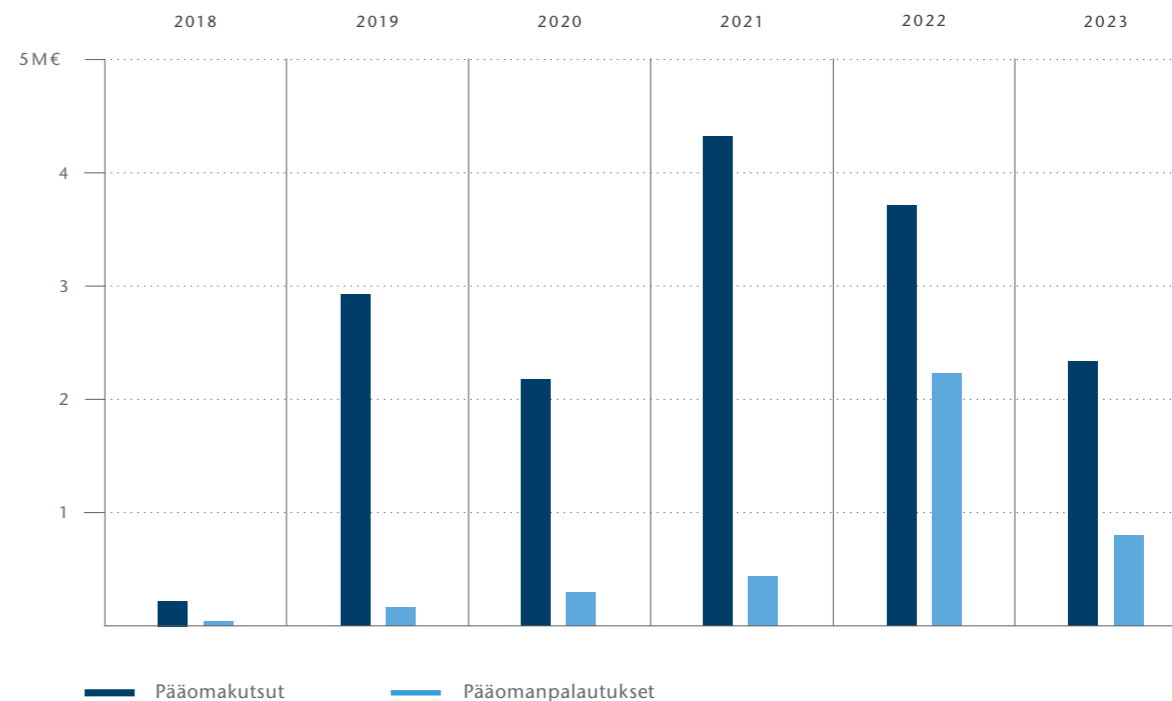
Alkuperäiset sitoumukset



Markkina-arvo 31.12.2023



Kassavirrat, Private Debt rahastot



Hereditaksen Private Equity (PE) rahastot

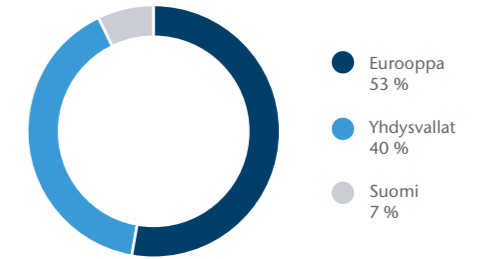
31.12.2023 Hereditaksella oli 42 Private Equity -rahastoa. Sitoumuksia oli kaikkiaan 140 milj. euroa ja siitä kutsumattomia oli noin 61 milj. euroa. Kutsuttuja oli 81 milj. euroa. Kaikkiaan on palautettu 43 milj. euroa, ja rahastojen kokonaisarvo on noin 76 milj. euroa.

Private Equity rahastot 31 %

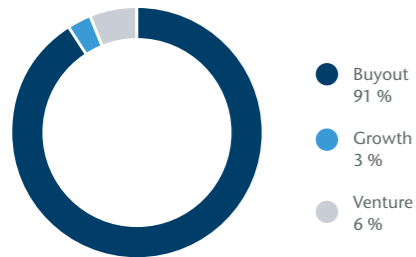
Alkuperäiset sitoumukset



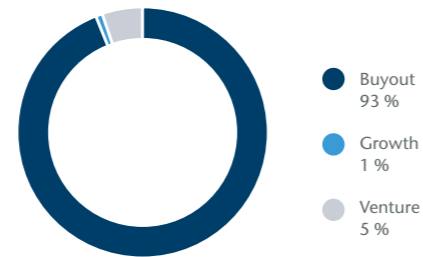
Markkina-arvo 31.12.2023



Alkuperäiset sitoumukset



Markkina-arvo 31.12.2023



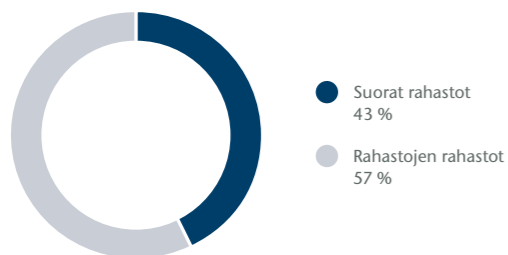
Alkuperäiset sitoumukset



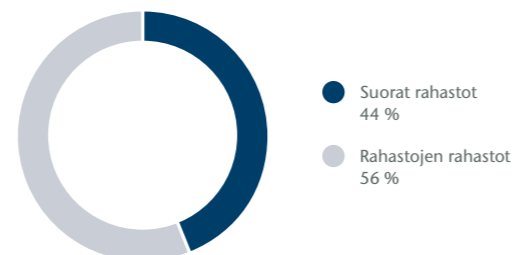
Markkina-arvo 31.12.2023



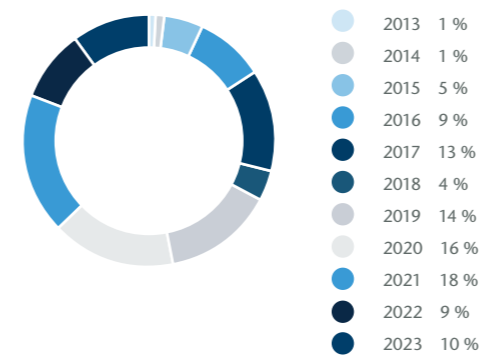
Alkuperäiset sitoumukset



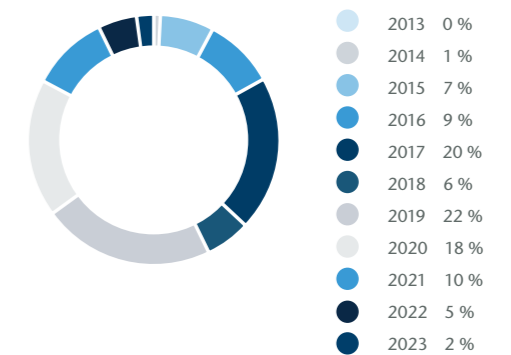
Markkina-arvo 31.12.2023



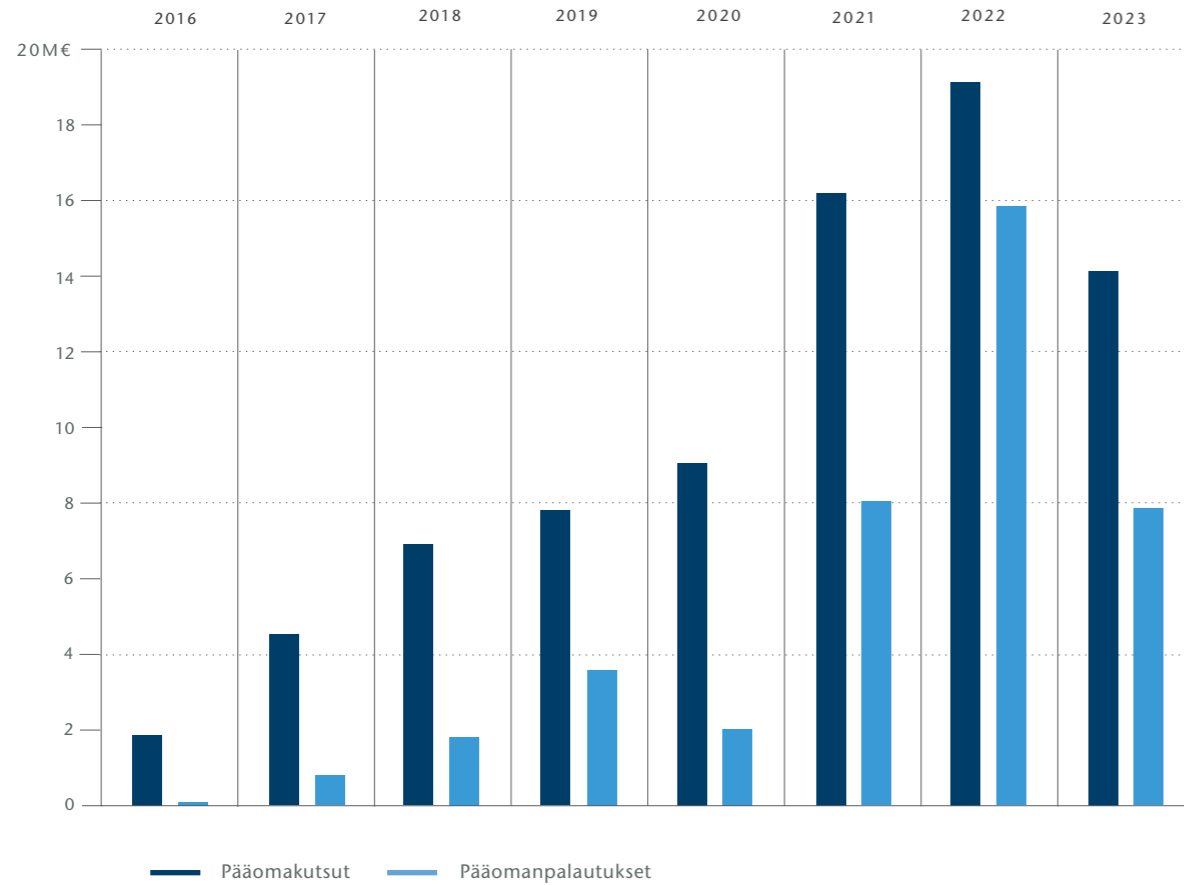
Alkuperäiset sitoumukset



Markkina-arvo 31.12.2023

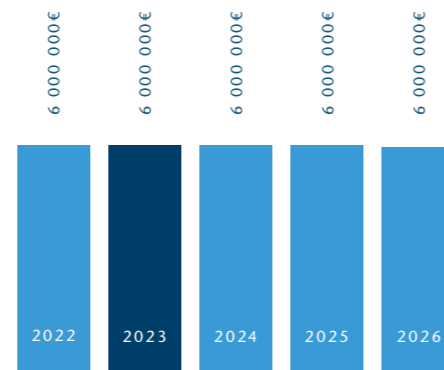


Kassavirrat, PE rahastot



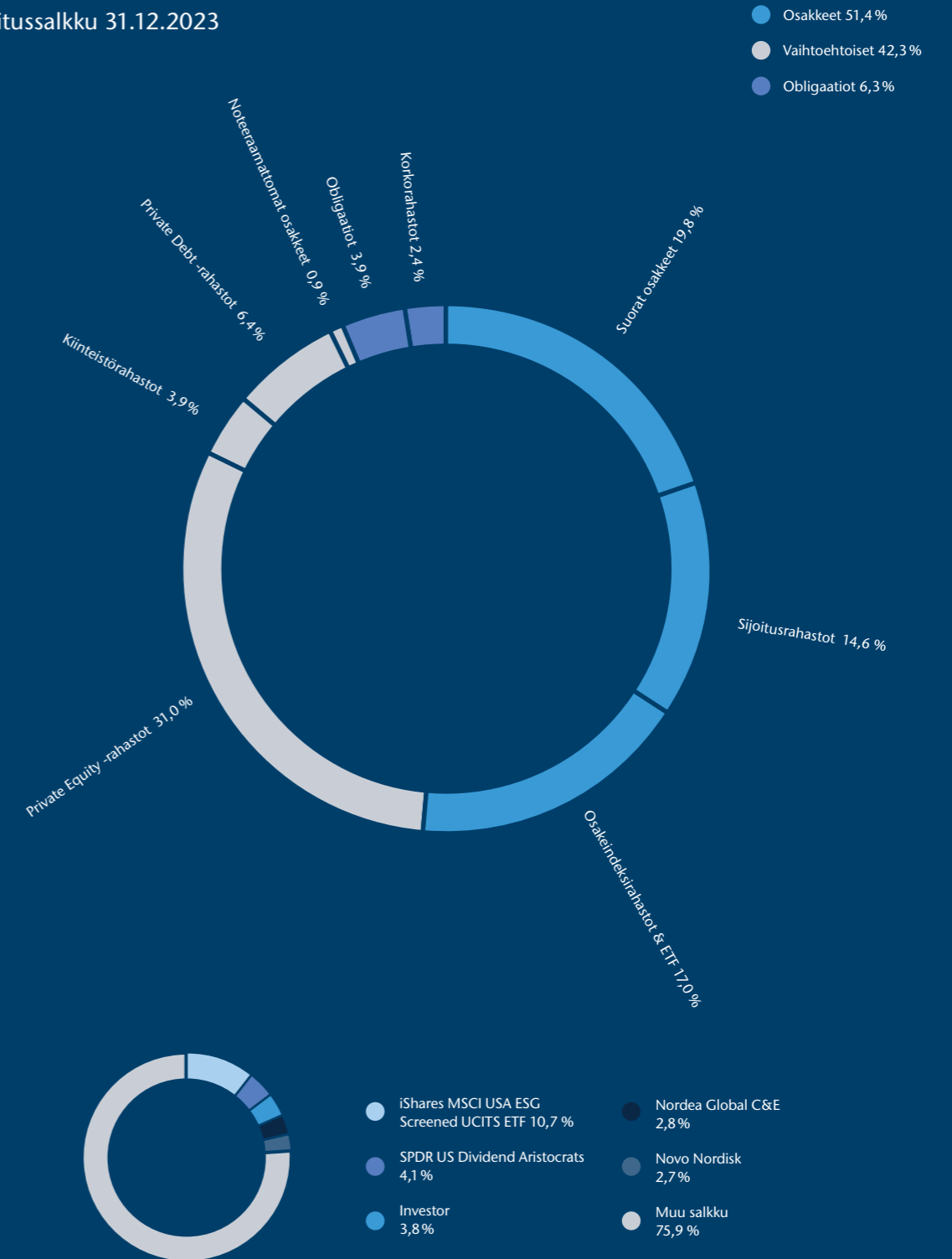
eQ PE Hereditas

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. 31.12.2023 eQ PE Hereditas oli tehnyt sitoumuksia kahdeksaan rahastoon: ECI 12, eQ PE XIV North ja Verdane XI vuonna 2022 sekä Bowmark Capital VII, Elvaston VI, eQ PE XV IS, HgCapital Mercury 4 ja Norvestor IX vuonna 2023.



Sitoumukset viiden vuoden aikana

Sijoitussalkku 31.12.2023



19,6 %

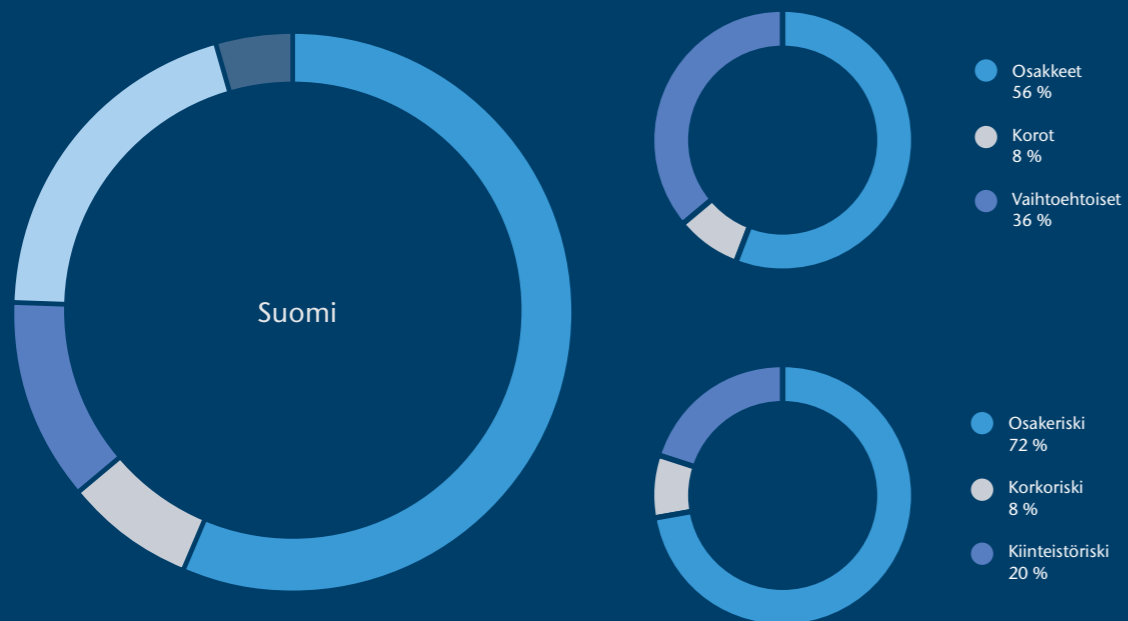
Suomi

42,9 %

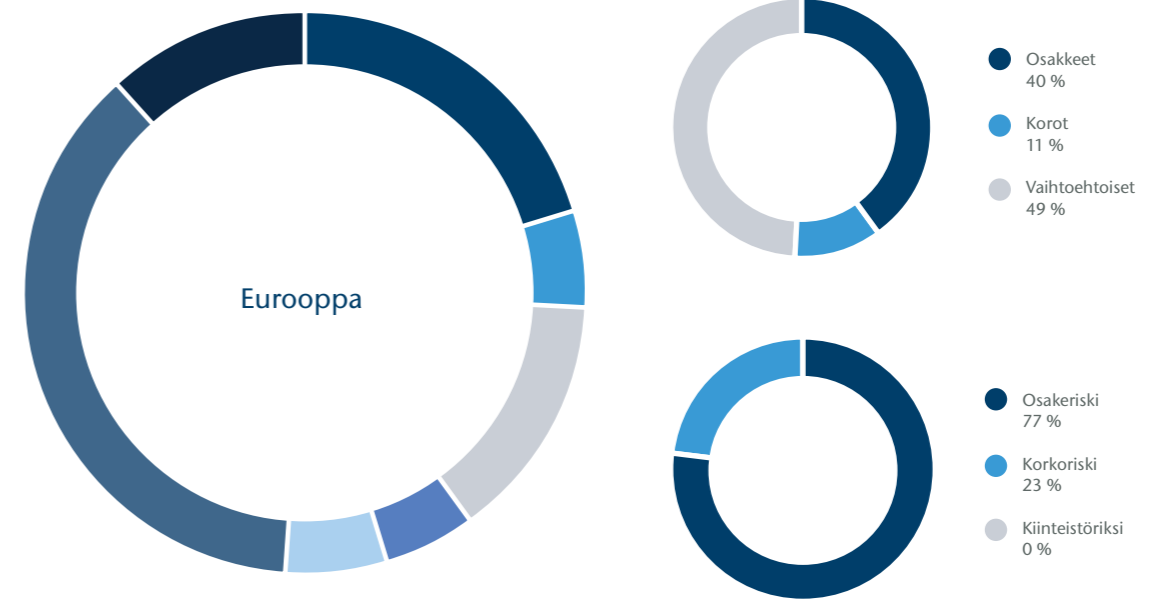
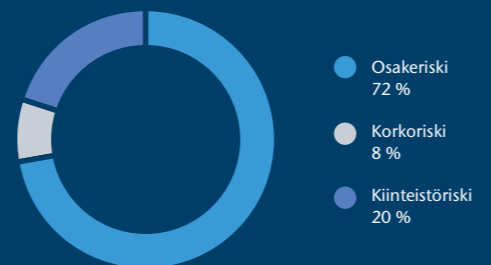
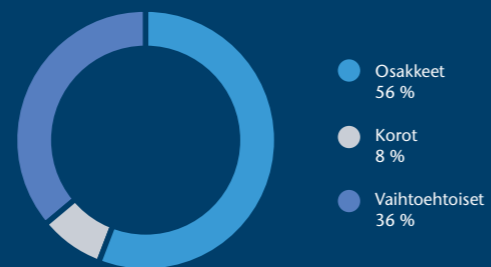
Eurooppa

37,5 %

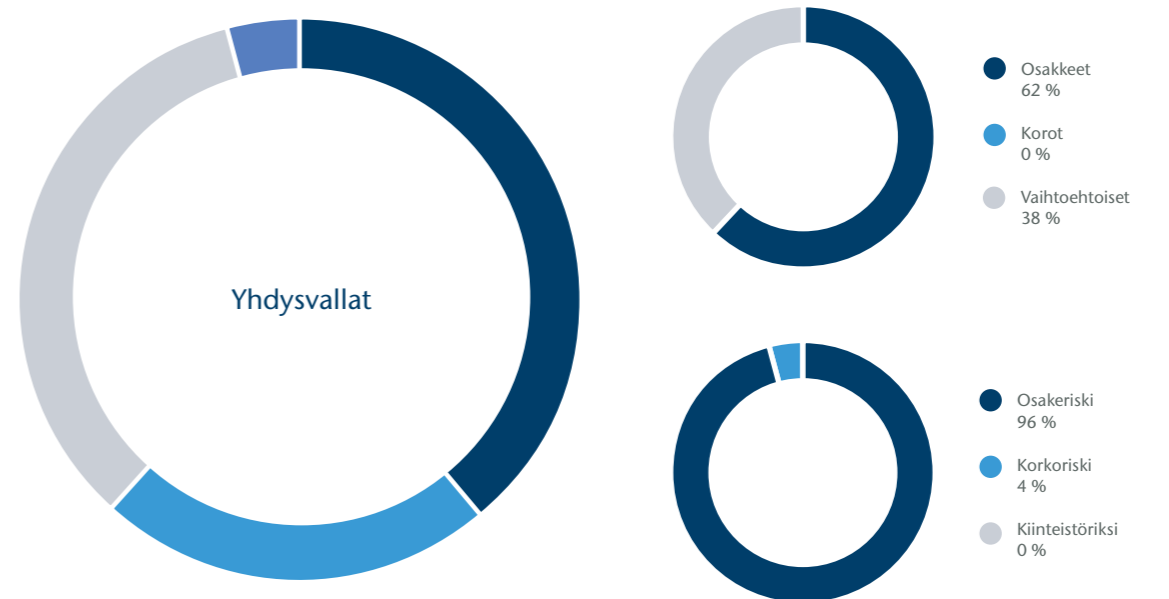
Yhdysvallat



- Osakkeet 56,5 %
- Obligaatiot 7,7 %
- PE 11,6 %
- Kiinteistörahastot 20,0 %
- Noteeraamattomat osakkeet 4,3 %



- Osakkeet 20,3 %
- ETF 5,7 %
- Aktiiviset rahastot 14,0 %
- Korkorahastot 5,5 %
- Obligaatiot 5,8 %
- PE 37,1 %
- PD 11,6 %



- ETF 39,0 %
- Aktiiviset rahastot 22,9 %
- PE 34,2 %
- PD 3,9 %

Sijoitussalkku 31.12.2023

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Osakket					
Atlas Copco	200 000	2 250 761	2 250 761	2 692 862	1,1 %
CapMan	500 000	1 303 953	1 145 000	1 145 000	0,5 %
Essity	135 000	3 707 288	3 041 637	3 041 637	1,3 %
Investor	440 000	5 735 908	5 735 908	9 179 885	3,8 %
Kesko	150 000	2 662 151	2 662 151	2 688 750	1,1 %
Kone	65 000	547 368	547 368	2 935 400	1,2 %
Lifeline Spac	150 000	1 500 000	1 470 000	1 470 000	0,6 %
Mandatum	140 000	424 732	424 732	569 800	0,2 %
Nordea	220 000	2 126 251	2 126 251	2 469 720	1,0 %
Novo Nordisk	70 000	1 910 719	1 910 719	6 556 777	2,7 %
Qt	11 000	561 366	561 366	709 500	0,3 %
Remedy Entertainment	10 000	310 141	254 000	254 000	0,1 %
Sampo	100 000	3 253 827	3 253 827	3 961 000	1,6 %
UPM-Kymmene	175 000	1 517 168	1 517 168	5 960 500	2,5 %
Valmet	175 000	1 822 754	1 822 754	4 569 250	1,9 %
Vincit	150 000	1 347 951	484 500	484 500	0,2 %
Yhteensä		30 982 338	29 208 142	48 688 581	20,1 %

ETF

SPDR MSCI Europe Materials	2 053	553 903	553 903	609 330	0,3 %
SPDR US Dividend Aristocrats	158 081	5 835 951	5 835 951	9 905 456	4,1 %
iShares MSCI Europe Consumer Discretionary	160 281	943 070	943 070	1 010 411	0,4 %
iShares MSCI Europe Consumer Staples	183 966	997 095	997 095	1 013 469	0,4 %
iShares MSCI Europe Health Care	208 065	1 274 831	1 274 831	1 318 300	0,5 %
iShares MSCI Europe Industrials	197 383	1 053 189	1 053 189	1 201 668	0,5 %
iShares MSCI Europe Information Technology	113 926	719 983	719 983	813 546	0,3 %
iShares MSCI USA ESG Screened	2 998 000	22 151 800	22 151 800	26 031 051	10,7 %
Yhteensä		33 529 823	33 529 823	41 903 231	17,3 %

Osakerahastot

CB Save Earth	221 963	4 653 194	4 653 194	6 190 542	2,6 %
Fondita Sustainable Europe	12 780	2 953 899	2 595 753	2 595 753	1,1 %
Fundsmith Equity Fund	98 722	5 516 560	5 516 560	5 661 850	2,3 %
Granahan US Focused Growth	236 827	4 943 615	3 889 957	3 889 957	1,6 %
Nordea Global Climate and Environment	201 800	4 537 335	4 537 335	6 859 605	2,8 %
Nordea Pro Stable Return Return	1 742 613	5 500 000	5 500 000	5 715 318	2,4 %
SISF Nordic Micro Cap	34 868	3 000 000	3 000 000	3 000 246	1,2 %
UB Asilo Argo	24 703	2 000 000	2 000 000	2 003 336	0,8 %
Yhteensä		33 104 603	31 692 799	35 916 607	14,8 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Korkorahastot					
eQ Lyhyt Korko	3 348	475 907	475 907	476 607	0,2 %
Mandatum Senior Secured Loan Fund	49 188	5 000 000	5 000 000	5 370 389	2,2 %
Yhteensä		5 475 907	5 475 907	5 846 996	2,4 %

Obligaatiot

AP Moller - Maersk A/S (MAERSK 1 3/4 03/16/26)	600 000	573 457	573 457	581 232	0,2 %
Assa Abloy AB (ASSABS 3 03/11/25 Corp)	500 000	498 742	493 685	493 685	0,2 %
DNA Oyj (DNAFH 13/8 03/27/25)	550 000	528 409	528 409	532 994	0,2 %
Elisa Oyj 4% (4,0 ELISA OYJ 27/01-2023/2029)	550 000	551 114	551 114	569 586	0,2 %
ISS Global A/S (ISSDC 2 1/8 12/02/24)	600 000	593 450	588 750	588 750	0,2 %
Molnlycke Holding AB (MOLNY 4,25% 09/08/28 Corp)	550 000	548 563	548 563	565 021	0,2 %
Nokia Oyj (NOKIA 2 3/8 05/15/25)	550 000	538 890	538 890	540 689	0,2 %
Orsted A/S (Orsted 3,75% 03/01/30 Corp)	550 000	554 238	554 238	562 892	0,2 %
SKF AB (SKFBSS 11/4 09/17/25)	400 000	380 195	380 195	386 320	0,2 %
Sandvik AB (SANDSS 3 06/18/26)	600 000	607 166	595 470	595 470	0,2 %
Scatec ASA (SSONO Float 08/19/25)	500 000	500 000	489 945	489 945	0,2 %
Stora Enso OYJ (STERV 4,25% 09/01/29 Corp)	550 000	542 236	542 236	564 922	0,2 %
TELE2 AB (TELBSS 2 1/8 05/15/28 Corp)	500 000	464 993	464 993	479 375	0,2 %
Tieto OYJ (TIEVFH 1 3/8 09/12/24)	500 000	508 153	490 350	490 350	0,2 %
TietoEVRY Oyj 2% 17.06.2025 call	200 000	195 112	194 282	194 282	0,1 %
Vapo Oy (VAPOOY 2 1/8 10/07/24)	835 000	843 651	805 775	805 775	0,3 %
Vattenfall AB (VATFAL 3 3/4 10/18/26)	200 000	203 484	203 484	203 546	0,1 %
Volvo Car AB (VOVCAB 2 01/24/25)	600 000	619 838	587 754	587 754	0,2 %
Volvo Treasury AB 2,625% 20.2.2026 (VLVY 2 5/8 02/20/26 Corp)	550 000	539 911	539 911	543 736	0,2 %
Yhteensä		9 791 602	9 671 500	9 776 324	4,0 %

Kiinteistörahastot

eQ Asumnot	3 400 000	3 400 000	3 370 585	3 370 585	1,4 %
eQ Liikekiinteistöt	27 095	3 206 312	2 838 014	2 838 014	1,2 %
eQ Yhteiskuntakiinteistöt	29 195	3 799 795	3 434 129	3 434 129	1,4 %
Yhteensä		10 406 107	9 642 728	9 642 728	4,0 %

Noteeraamattomat osakkeet

Fondbolaget Fondita Ab	260	1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,9 %
Yhteensä		1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,9 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Private Equity -rahastot					
Adelis Equity Partners Fund III (sit. 1 300 000 €)	342 648	342 648	259 622	259 622	0,1 %
CapMan Buyout X (sit. 1 000 000 €)	597 681	597 681	172 859	172 859	0,1 %
CapMan Growth Equity Fund 2017 (sit. 2 301 000 €)	1 300 433	1 300 433	362 471	362 471	0,1 %
Capvis V (sit. 3 000 000 €)	2 451 213	2 451 213	2 451 213	2 848 956	1,2 %
CWS Investment Partners Fund (sit. 7 000 000 \$)	2 541 007	2 395 882	2 395 882	2 465 931	1,0 %
CWS Investment Partners Fund III (sit. 3 800 000 \$)	30 643	28 058	27 731	27 731	0,0 %
DPE Deutschland Fund III (sit. 2 000 000 €)	1 366 674	1 366 674	1 137 905	1 137 905	0,5 %
DPE Deutschland Fund IV (sit. 2 000 000 €)	1 007 556	1 007 556	1 007 556	1 150 479	0,5 %
ECl 11 (sit. 1 750 000 £)	1 257 986	1 426 608	1 426 608	1 860 005	0,8 %
eQ PE Hereditas (sit. 30 000 000 € (6m p.a. 2022-2026))	3 800 000	3 800 000	3 724 000	3 724 000	1,5 %
eQ PE IX US Feeder (sit. 5 300 000 \$)	3 970 331	3 468 346	3 468 346	5 641 615	2,3 %
eQ PE SF III (sit. 5 000 000 €)	3 243 937	3 243 937	3 243 937	3 829 467	1,6 %
eQ PE VII US Feeder I (sit. 6 000 000 \$)	5 068 353	4 391 126	4 391 126	5 694 803	2,3 %
eQ PE VIII North (sit. 5 000 000 €)	2 445 242	2 445 242	2 445 242	2 916 264	1,2 %
eQ PE XI US Feeder (sit. 6 000 000 \$)	4 714 790	4 270 429	4 270 429	4 864 568	2,0 %
eQ PE XIII US Feeder (sit. 7 400 000 \$)	3 700 000	3 475 540	3 382 207	3 382 207	1,4 %
EQT Mid Market Europe (sit. 2 000 000 €)	1 093 083	1 093 083	1 055 339	1 055 339	0,4 %
Evli Private Equity II (sit. 5 000 000 €)	4 386 688	4 386 688	4 386 688	4 795 747	2,0 %
Evli Private Equity III (sit. 4 000 000 €)	620 000	620 000	542 382	542 382	0,2 %
FSN Capital VI (sit. 2 150 000 €)	1 407 063	1 407 063	1 407 063	1 585 285	0,7 %
German Access Fund Feeder (sit. 2 000 000 €)	1 883 568	1 883 568	1 496 613	1 496 613	0,6 %
HgCapital Mercury 2 (sit. 1 739 000 £)	634 670	732 482	732 482	2 698 678	1,1 %
HgCapital Mercury 3 (sit. 2 000 000 €)	1 401 768	1 401 768	1 401 768	1 810 760	0,7 %
HL Large Buyout Club Fund IV (sit. 5 526 000 \$)	2 763 851	2 468 239	2 468 239	3 029 544	1,3 %
IK Small Cap III (sit. 2 000 000 €)	1 102 668	1 102 668	1 093 802	1 093 802	0,5 %
IK VIII Fund (sit. 2 000 000 €)	527 882	527 882	527 882	1 112 172	0,5 %
Inventure Fund (sit. 500 000 €)	225 506	225 506	225 506	309 555	0,1 %
Inventure Fund II (sit. 1 000 000 €)	756 043	660 103	660 103	963 360	0,4 %
Inventure Fund IV Ky (sit. 2 000 000 €)	701 081	569 189	473 617	473 617	0,2 %
Lifeline Ventures Fund IV (sit. 2 000 000 €)	1 682 315	1 682 315	1 682 315	2 113 872	0,9 %
Lifeline Ventures Fund V Ky (sit. 1 500 000 €)	241 586	229 286	207 886	207 886	0,1 %
RCP SOF III (sit. 1 250 000 \$)	1 094 950	858 699	858 699	1 094 142	0,5 %
RCPDirect III (sit. 1 250 000 \$)	1 118 516	771 794	771 794	1 372 984	0,6 %
Sponsor Fund V (sit. 2 000 000 €)	1 268 134	1 268 134	1 143 320	1 143 320	0,5 %
Summa Equity III (sit. 1 300 000 €)	414 331	414 331	279 557	279 557	0,1 %
The Paragon Fund III (sit. 2 000 000 €)	1 537 597	1 537 597	1 537 597	1 847 540	0,8 %
The Paragon Fund IV (sit. 2 600 000 €)	6 771	6 771	6 771	6 771	0,0 %
Verdane Capital X (sit. 20 000 000 SEK)	18 672 884	1 799 648	1 799 648	2 965 927	1,2 %
Warburg Pincus Global Growth 14 (sit. 2 000 000 \$)	550 009	550 009	523 232	523 232	0,2 %
Waterland Private Equity Fund VII (sit. 2 000 000 €)	1 450 392	1 450 392	1 450 392	2 241 538	0,9 %
Waterland Private Equity Fund VIII (sit. 1 500 000 €)	966 188	966 188	966 188	1 138 410	0,5 %
Yhteensä		64 624 778	61 866 019	76 240 916	31,5 %

ARVOPAPERI	LUKUMÄÄRÄ	HANKINTAHINTA	KIRJANPITOARVO	MARKKINA-ARVO	%
Private Debt -rahastot					
Certior Credit Opportunities Fund II (sit. 4 000 000 €)	3 360 000	2 684 712	2 684 712	3 347 669	1,4 %
Certior Credit Opportunities Fund III (sit. 5 000 000 €)	4 575 000	3 550 000	3 497 789	3 497 789	1,4 %
Mandatum Life Private Debt II (sit. 4 000 000 €)	23 800	2 380 000	2 380 000	2 688 712	1,1 %
Mandatum Life Private Debt III (sit. 4 000 000 €)	28 600	2 860 000	2 860 000	3 132 263	1,3 %
Mandatum Life Private Debt IV (sit. 4 000 000 €)	27 600	2 760 000	2 760 000	2 912 586	1,2 %
Mandatum Life Private Debt VI (sit. 3 000 000 €)	2 850	285 000	285 000	293 590	0,1 %
Yhteensä		14 519 712	14 467 501	15 872 609	6,5 %
Kaikki arvopaperit yhteensä					
		203 734 538	196 854 086	245 967 992	101,5 %
Kertynyt korko					
				123 016	0,1 %
Sijoitukset yhteensä					
				246 091 008	101,5 %
Tili					
				1 255 615	0,5 %
Sijoituslainat					
				-5 000 000	-2,1 %
Salkku yhteensä					
				242 346 623	100,0 %

www.hereditas.fi

HEREDITAS