



HEREDITAS

ÅRSBERÄTTELSE 2023

Innehåll

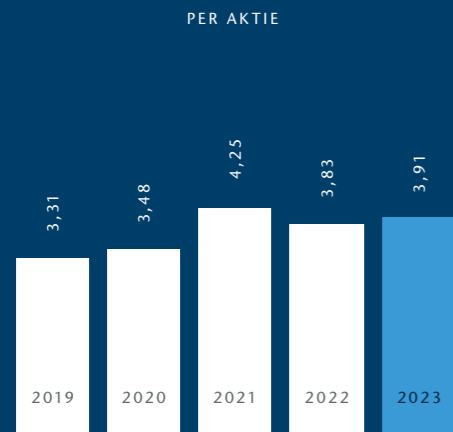
VD-ord	9
Styrelsens verksamhetsberättelse	13
Bokslut	18
Resultaträkning	20
Balansräkning	21
Finansieringsanalys	22
Noter till bokslutet	24
Datering och underskrift	28
Revisionsberättelse	30
Information om Hereditas	34
Portföljen 31.12.2023	46

Grafik
Sebastian Björkman

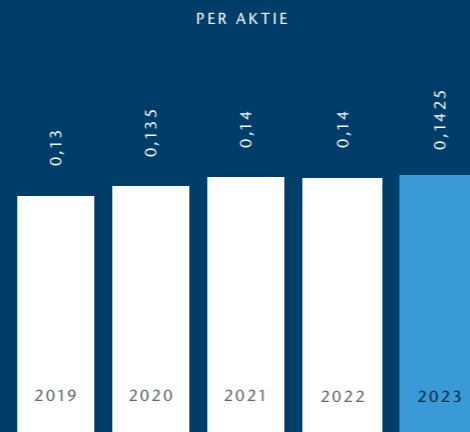
Fotografier
Patrik Lindström

Layout
Agency Leroy

Nyckeltal

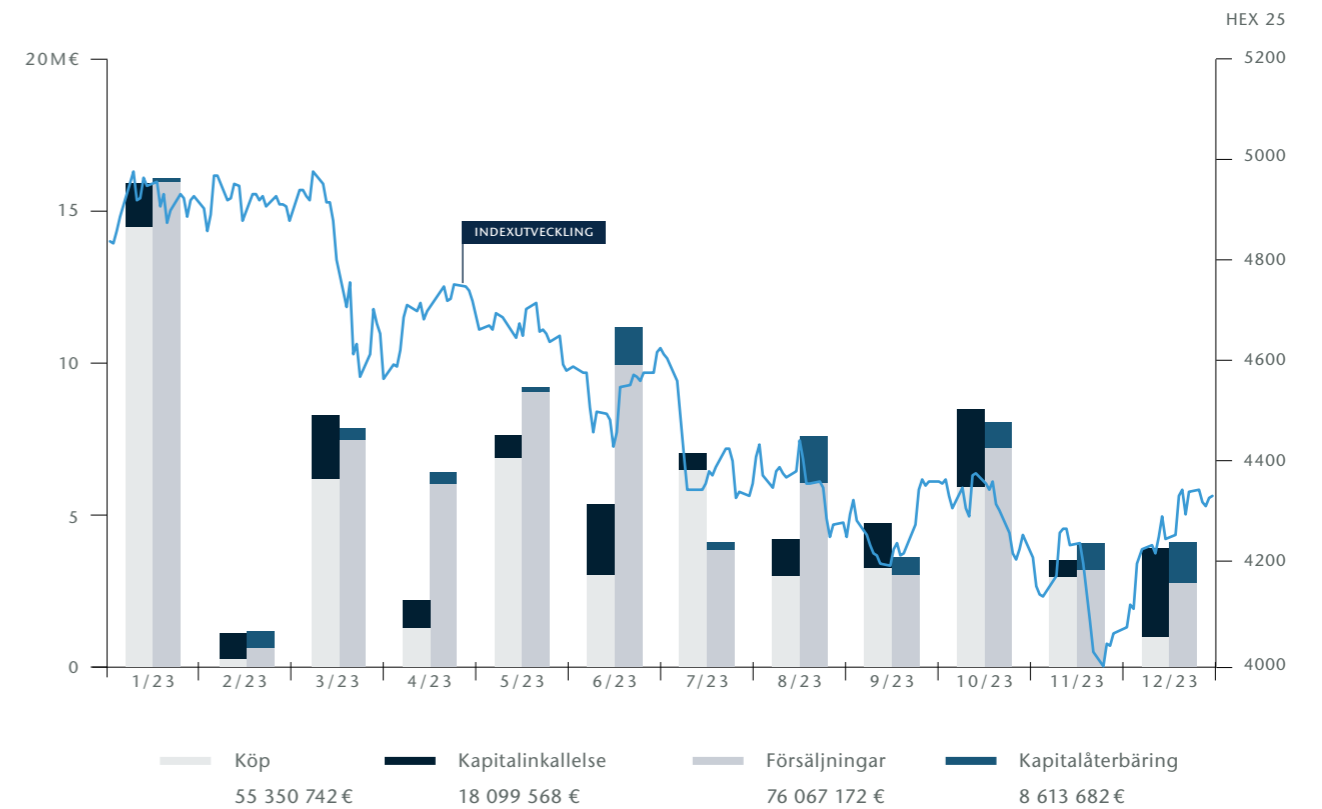


Substansvärdets utveckling



Dividendens utveckling

Transaktioner 2023



Största köp

VÄRDEPAPPER	SUMMA
1 iShares MSCI USA ESG Screened ETF	10 577 528
2 Europa 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
SUMMA	38 727 001

Största försäljningar

VÄRDEPAPPER	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
SUMMA	43 329 907



Nyckeltal

Avkastning 2023

6,8 % Index 14,3%

Avkastning 5 år

73,2 % Index 54,5%

Avkastning 5 år per annum

11,6 % Index 9,1%

Grundat

1905

Blev aktiebolag

2016

Portföljens storlek (brutto)

247,3 M €

Portföljens storlek (netto)

242,3 M €

Substansvärde per aktie

3,91 €

Fler än

650

aktieägare

”

I DAGENS KOMPLEXA VÄRLD FORTSÄTTER VI ATT ARBETA FÖR EN MER DIVERSIFIERAD OCH VÄLKOMPONERAD PORTFÖLJ PÅ ETT KOSTNADSEFFEKTIVT SÄTT.

VD:s översikt

Artificiell boost på aktiemarknaden

Bästa aktieägare,

Det gångna året var återigen händelserikt. Fortsatt inflation, stigande räntor och en allvarlig geopolitisk situation, med krig i både Mellanöstern och Ukraina, bidrog till förhöjd osäkerhet. Ur placeringssynvinkel kan året dock på det stora hela anses vara tillfredsställande eller till och med gott. Marknaden drevs speciellt av den så kallade "AI-hajpen" dvs. av bolag verksamma inom artificiell intelligens (AI). I själva verket var det endast sju stycken bolag, de så kallade "Magnificent 7" som stod för stora delar av den globala avkastningen. Utan denna artificiella energikick hade avkastningen varit betydligt mer modest. Helsingforsbörsen hade dessvärre ett utmanade år och var en av de få börser som backade år 2023. Kvalitetsbolag som t.ex. Sampo, Kone och UPM, gav svag eller t.o.m. negativ avkastning. Privatkapitalfonderna gav, efter rekordåret 2022, en mer blygsam avkastning. Även distributionerna var lägre, mest beroende på lägre M&A-aktivitet. Även fastighetsinvesteringar gav, på grund av högre räntor, en svag avkastning.

Allt detta påverkade även Hereditas och för första gången på länge avkastade Hereditas' portfölj sämre än sitt jämförelseindex, mycket beroende på utvecklingen på Helsingforsbörsen. Portföljen gav dock ett tillfredsställande positivt resultat på nästan 7%, tack vare en betydande minskning av Finlandsrisken och ett digert diversifieringsarbete, vilket utförts under de senaste åren. Vi är dock inte fokuserade på endast enskilda år, utan på att uppnå en långsiktig och konkurrenskraftig totalavkastning. Både på 5 och 10-års sikt har Hereditas

slagit sitt jämförelseindex med god marginal. Bolaget betalade år 2023 en dividend på 14 cent per aktie, vilket motsvarar 3,7% av substansvärdet. Dividenden har mer än fördubblats sedan år 2009.

Det var speciellt allokeringen till USA som bidrog positivt till avkastningen under året. Även våra stora aktieinnehav i Novo Nordisk och Investor klarade sig utmärkt under 2023. Hereditas har länge haft en låg exponering till räntemarknaden på grund av negativa räntor, vilket varit mycket lyckat. Under 2023 ökades allokeringen till räntemarknaden betydligt, vilket också bidrog positivt till avkastningen. Som en följd av stigande räntor halverade Hereditas fastighetsinnehavet under året.

Det nya året har börjat i positiva tecken på placeringsmarknaderna. Det är samma bekanta teman som styr marknaden; AI, inflation, ränteförväntningar och geopolitik. Det råder en betydande fortsatt osäkerhet kring dessa faktorer. Utöver detta hålls många viktiga politiska val runt om i världen. Hur kommer det amerikanska presidentvalet att påverka marknaden? Är AI-boomen en bubbla i likhet med IT-boomen för 25 år sedan? Det finns många faktorer som kan påverka marknaden i båda riktningarna under resten av året.

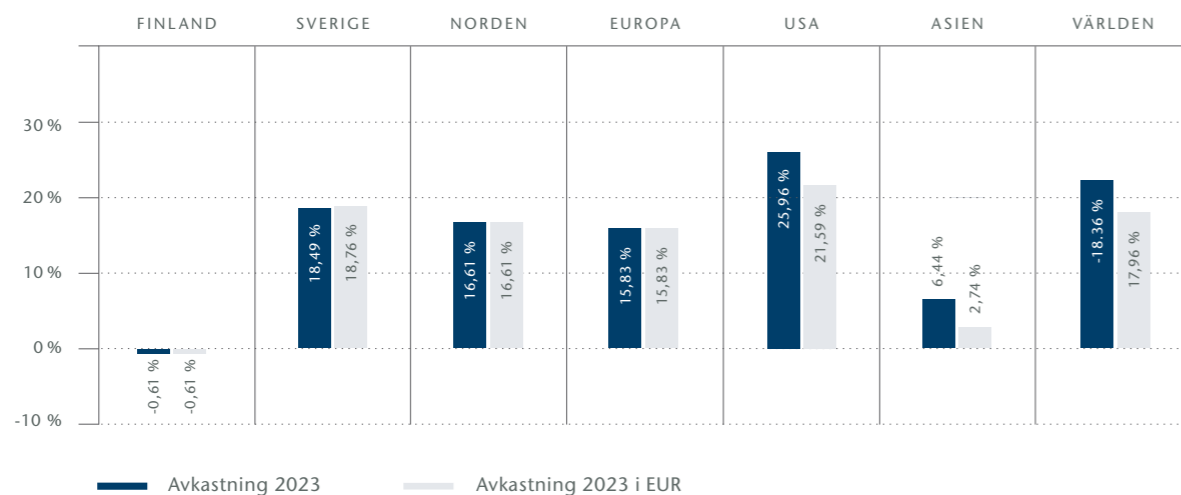
I dagens komplexa värld fortsätter vi att arbeta för en mer diversifierad och välkomponerad portfölj på ett kostnadseffektivt sätt. Allt detta för att skapa långsiktigt värde för ägarna. Jag vill tacka styrelsen och medarbetare för gott samarbete under året. Jag vill också tacka er, bästa aktieägare, för ert fortsatta förtroende för Hereditas.



Helsingfors den 21 mars 2024
Henrik von Knorring
Verkställande direktör

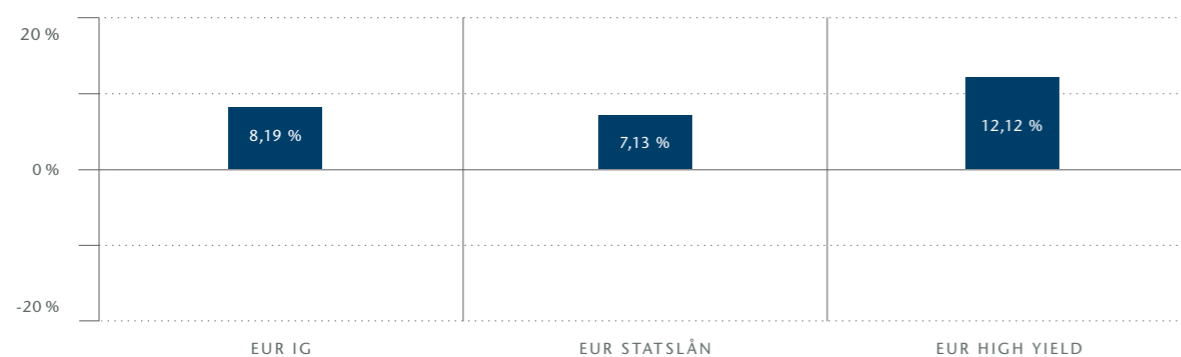
Avkastning för aktieindex

2023



Avkastning för ränteindex

2023



Aktier	Index	Avkastning 2023	Avkastning 2023 (EUR)	Avkastning 2022	Avkastning 2022 (EUR)
Finland	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	-0,61 %	-0,61 %	-12,70 %	-12,70 %
Sverige	OMX STOCKHOLM INDEX TR	18,49 %	18,76 %	-20,26 %	-26,50 %
Norden	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	16,61 %	16,61 %	-12,22 %	-12,22 %
Europa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	15,83 %	15,83 %	-9,49 %	-9,49 %
USA	MSCI USA Net Total Return USD Index	25,96 %	21,59 %	-21,08 %	-16,20 %
Asien	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	6,44 %	2,74 %	-5,94 %	-0,12 %
Världen	MSCI Daily Net TR All Country World USD	22,20 %	17,96 %	-18,36 %	-13,31 %
Räntor					
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index	8,19 %	8,19 %	-13,65 %	-13,65 %
EUR Statslån	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 Index Value	12,12 %	12,12 %	-10,64 %	-10,64 %

Hereditas portfölj har under tiden 1.1.2019 - 31.12.2023, dvs under den senaste 5 års perioden, avkastat 73,2% medan jämförelseindex har avkastat 54,5%.

73,2 %

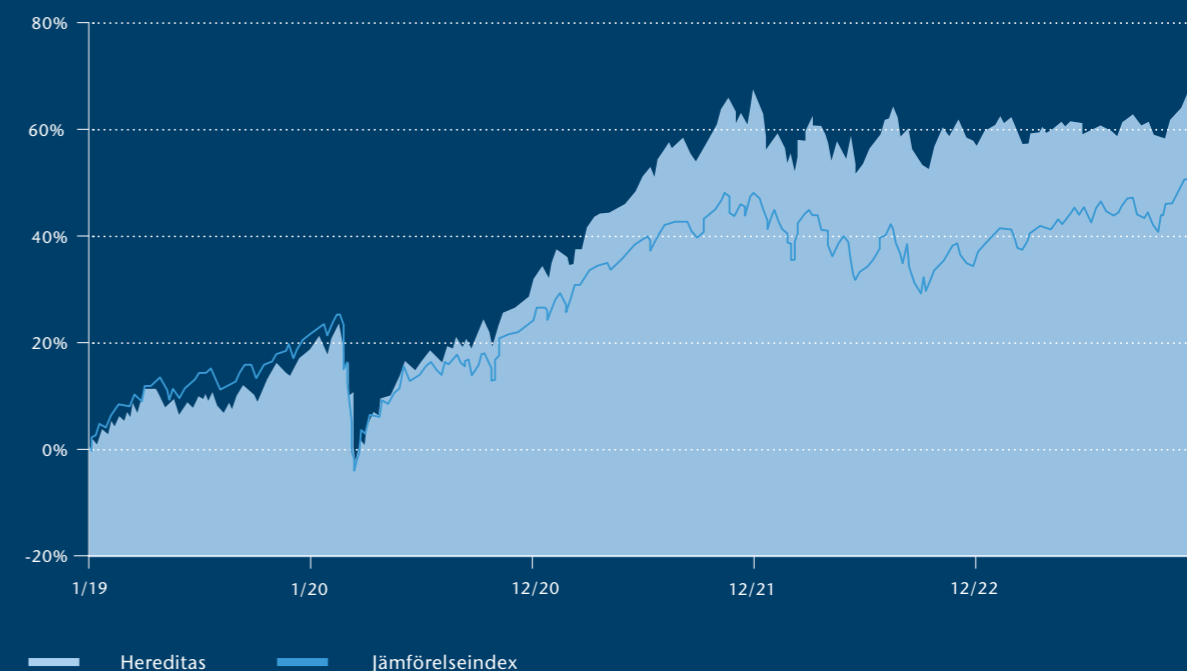
Hereditas portföljs avkastning under 5 år

54,5 %

Jämförelseindexets avkastning under 5 år

Värdeutveckling

73,24 %



Hereditas portföljs avkastningshistorik

År	Hereditas	Jämförelseindex
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 jämförelseindex	% av jämförelseindex
MSCI Daily Net TR Europe EUR	35,00%
MSCI Daily Net TR World EUR	35,00%
Aktieindex sammanlagt	70,00%
ICE BofAML Euro Corporate TR EUR	15,00%
Ränteindex sammanlagt	15,00%
Credit Suisse AllHedge Index – Hedged EUR	15,00%
Alternativa index sammanlagt	15,00%



STYRELSENS
VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Placeringsmarknaden 2023

År 2023 präglades av volatila marknader med betydande skillnader mellan olika marknadssegment och enskilda värdepapper. Världsbörsindexet gav dock positiv avkastning trots fortsatt stor osäkerhet gällande den ekonomiska tillväxten, inflation och geopolitiska risker.

På aktiemarknaden var det framför allt teknologisektorn som presterade höga avkastningar, drivna till stor del av AI-boomen, med halvledare som den bäst presterande kategorin. Speciellt sju bolag, de s.k. "Magnificent 7" med bl.a. Microsoft och Nvidia, drev aktiemarknaden i USA. Däremot gav resten av aktiemarknaden i USA en betydligt mer medioker avkastning. Småbolag hade globalt ett mycket svårt år och gapet i utvecklingen mellan storbolag och småbolag ökade markant. Även mindre aktiemarknader, som den finska börsen och tillväxtmarknader, gav mycket blygsamma eller till och med negativa avkastningar.

Förutom AI-boomen var fortsatt inflation och centralbankspolitik i fokus. Centralbankerna i USA och Europa fortsatte att höja räntorna under större delen av året. Mot årets slut blev det dock allt tydligare att höjningscykeln börjar nå sin kulmen, vilket påverkade både aktie- och räntemarknaderna positivt. Utsikterna i den globala ekonomin förblev osäkra.

I USA gav aktiemarknaden generellt en mycket bra avkastning under 2023; NASDAQ Composite Index

+48,3% och S&P500 20,3% (i euro), ledda av de största teknologibolagen. Den finska börsen hade däremot ett mycket svagt år då OMX Helsinki 25 avslutade året på -2,3%, medan Sverige med +20,5% och Europa med +14,3% avkastade bra. I Kina genererade Hang Seng Index en mycket svag avkastning på -17,2%. Även räntemarknaderna gav en bra avkastning, speciellt High yield -lånen och statsobligationer som avkastade 11,8% respektive 5,8%.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade under 2023 6,8 %, medan jämförelseindex avkastade 14,3 %. De globala marknaderna hade en betydligt högre avkastning än den finska marknaden under året, vilket förklarar skillnaden. På längre sikt har Hereditas portfölj dock avkastat betydligt bättre än jämförelseindex, de senaste 5 åren har portföljen avkastat 11,6 % per annum medan jämförelseindexet avkastat 9,1 %.

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2023 till 242,3 miljoner (247,3 miljoner brutto) euro jämfört med 243,1 miljoner euro (253,1 miljoner euro brutto) vid utgången av 2022. Skillnaden i bruttobeloppet beror främst på amorteringen av placeringslånet.

Sammanlagt blev avkastningen för de direkta aktieplaceringarna 6,1 %. Bäst avkastade Novo Nordisk 48,2 % och Qt 45,6 % emedan Vincit -19 % och Capman -8,2 % avkastade sämst.

Hereditas största placering, iShares MSCI USA ESG avkastade mycket bra under året, 26,2 % främst på grund av att de stora amerikanska teknologibolagen hade ett starkt år. De aktiva fonderna hade ett sämre år 2023, förutom Asilo Thales Argo som avkastade hela 63,8 %.

På grund av högre räntenivå höjdes räntevikten för första gången på 5 år. Avkastningen på ränteinstrumenten var 7%.

I början av året minskade Hereditas Kiinteistöriksien i portföljen genom att sälja alla innehav i fastighetsaktier. På sommaren halverades också innehavet i de öppna fastighetsfonderna. Fastighetssektorn hade ett mycket svagt år, speciellt i Finland.

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till privatkapitalfonder som nu uppgår till ungefär 39% av portföljen. Nya förbindelser gjordes bl.a. i fonderna Warburg Pincus Global Growth 14 och Lifeline V.

Under året placerade Hereditas i 2 nya aktier, Atlas Copco och Kesko, medan 7 innehav avyttrades, bland annat Nokia, Cibus och WithSecure. På fondsidan gjordes placeringar, bland annat, i en ny skräddarsydd Europa-ETF och i Mandatum Senior Secured Loan Fund.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande

Tillgångsslag	2023	2022	2021	2020	2019
Aktier	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7%	68,5 %
Alternativa	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8%	26,2 %
Ränteinstrument & Kassa	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5 %	5,3 %

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 29 maj 2023. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier fram till bolagsstämman 2024. Under året köptes totalt 1 000 000 st. aktier. Utöver detta beslöts att återvälja **Timo Tirkkonen** och **Johan Hammarén** till styrelseledamöter för en mandatperiod som stäcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2026.

De övriga styrelsemedlemmarna är **Jacob af Forselles** (mandatperiod till 2024), **Patrick Gylling** (mandatperiod till 2024), **Jannica Fagerholm** (mandatperiod till 2025) och **Heidi Schauman** (mandatperiod till 2025). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 10 gånger (8 ordinarie och 2 per capsulam möten) under året. Utöver detta ordnades en strategidag i början av februari.

Under året amorterades bolagets placeringslån med 5 miljoner euro.

Till revisor återvaldes vid bolagsstämman Revisions-samfundet PricewaterhouseCoopers Ab med CGR **Martin Grandell** som ansvarig revisor. Till revisors-suppleant valdes CGR **John Karhu**.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång samt utsikter för 2024

Den rådande konsensusförväntningen för den ekonomiska utvecklingen under 2024 är en mjuklandning med en återhämtning under andra halvåret. Det råder dock fortsatt stor osäkerhet både beträffande den geopolitiska och den ekonomiska utvecklingen, vilket betyder avsevärda risker för utvecklingen på placeringsmarknaderna.

De globala aktiemarknaderna har hittills utvecklats relativt väl. Det är dock fortsatt samma teman som driver marknaden, dvs. AI (Artificiell Intelligens) och teknologi. Det är främst aktiemarknaden i USA, och specifikt de stora teknologibolagen, som driver utvecklingen. Den finländska aktiemarknaden har fortsatt utvecklats relativt svagt.

Räntemarknaden har däremot inte haft samma gynnsamma utveckling som aktiemarknaden. Detta beror främst på att den sjunkande inflationsutveck-

lingen åtminstone temporärt har stannat av, vilket gör att centralbankernas eventuella räntesänkningar skjuts framåt.

På grund av den rådande globala och ekonomiska osäkerheterna och de där tillhörande riskerna, bedömer styrelsen att det existerar flera faktorer som kan påverka avkastningen negativt under år 2024. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin att ytterligare förbättra diversifieringen i portföljen och på detta sätt minska totalrisken.

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

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2023 uppgår till 17 571 372,20 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2023	2022	2021
Omsättning	91 253 625 €	77 259 639 €	94 769 698 €
Räkenskapsperiodens resultat	17 571 372 €	16 064 851 €	31 130 681 €
Totala rörelsekostnader	915 229 €	869 889 €	942 950 €
Vinst före skatt	21 444 078 €	19 802 056 €	38 859 213 €
Substansvärde / aktie (NAV)	3,91 €	3,83 €	4,25 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	23,50%	25,63 %	41,00%
Självförsörjningsgrad	96,97%	94,43 %	89,78%
Skuldsättningsgrad	2,59%	5,34 %	8,32%

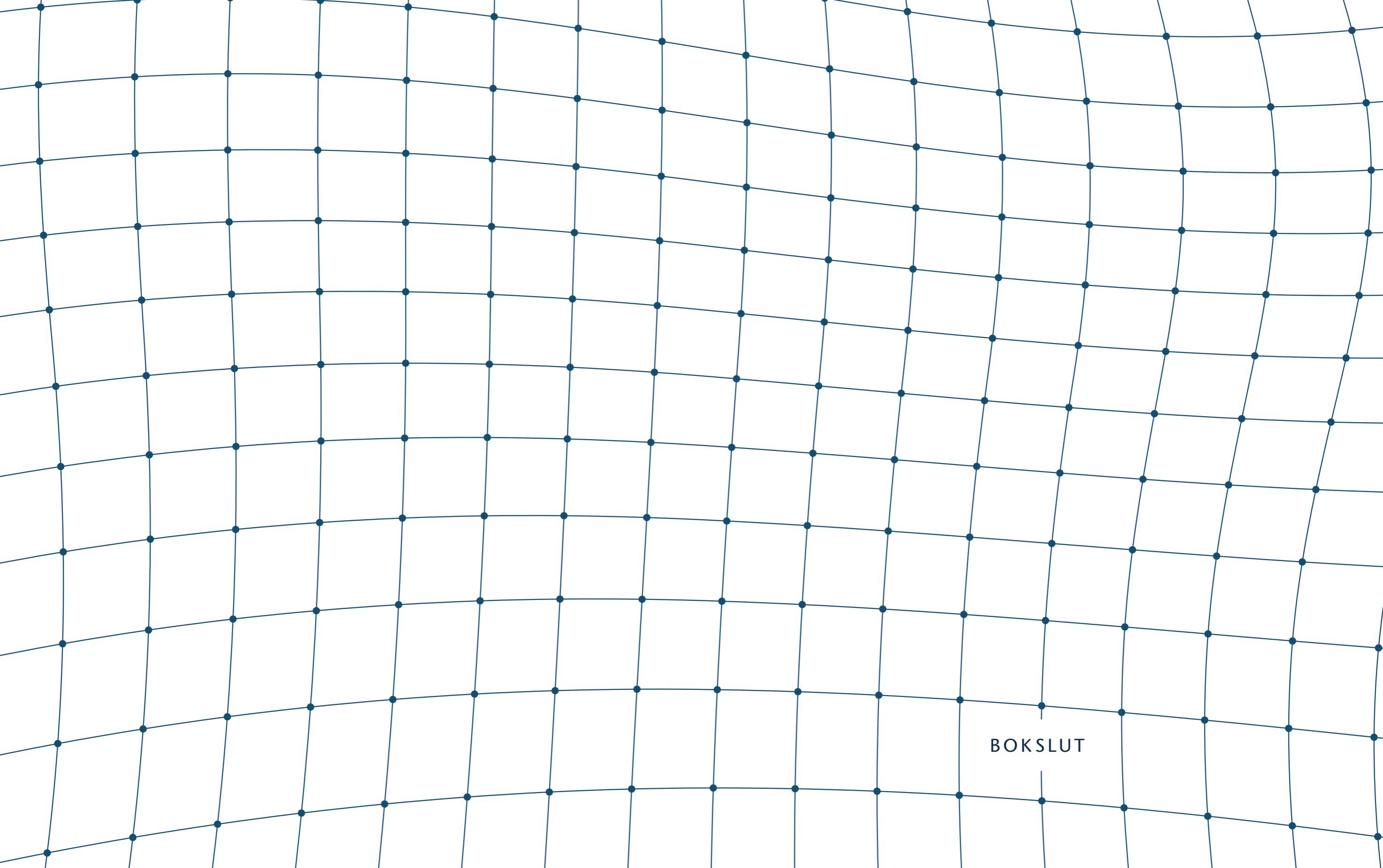
I övrigt hänvisas till bifogade resultat- och balansräkningar inklusive bilagor.

BERÄKNINGSFORMLER		
SUBSTANSVÄRDE / AKTIE € NAV	Tillgångar	– skulder (gångse 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 2023 utbetalas en dividend om 0,1425 euro per aktie.

Bolagets aktier består av en serie aktier med samma rättigheter till dividend och bolagets medel. Antalet aktier i bolaget är 60 573 858. Det egna kapitalet är 193 403 847,18. Per 31.12.2023 ägde bolaget 1 000 000 egna aktier, ingen dividend betalas till dessa aktier.



BOKSLUT

Resultaträkning

	1.1.2023 - 31.12.2023		1.1.2022 - 31.12.2022	
OMSÄTTNING	1	91 253 625,06	1	77 259 639,39
Inköp av värdepapper		-77 395 750,66		-55 447 451,50
Förändring av lager		8 167 466,08		-1 782 518,00
Personalkostnader	2	-542 392,93	2	-509 155,20
Avskrivningar och nedskrivningar		-8 760,00		0,00
Övriga rörelsekostnader		-364 075,58		-360 734,76
		-70 143 513,09		-58 099 859,46
RÖRELSEVINST		21 110 111,97		19 159 779,93
Finansiella intäkter	3	615 481,80	3	948 662,54
Finansiella kostnader	3	-281 515,50	3	-306 386,58
		333 966,30		642 275,96
VINST FÖRE BOKSLUTS-DISP. OCH SKATTER		21 444 078,27		19 802 055,89
Inkomstskatter		-3 872 706,07		-3 737 204,60
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		17 571 372,20		16 064 851,29

Balansräkning

	31.12.2023		31.12.2022	
				Aktiva
BESTÅENDE AKTIVA				
Materiella tillgångar	4	0,00		18 515,11
Investeringar	5	1 299 667,20		1 299 667,20
		1 299 667,20		1 318 182,31
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar	6	195 554 419,13		187 386 953,05
Kortfristiga fordringar	7	1 409 334,07		536 641,56
Kassa och bank		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
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		61 791 031,00		61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		48 905 882,24		52 013 409,97
Vinst från tidig. räkensk.per.		65 135 561,74		57 551 050,57
Räkenskapsperiodens vinst		17 571 372,20		16 064 851,29
	8	193 403 847,18		187 420 342,83
FRÄMMANDE KAPITAL				
Långfristigt	9	0,00		10 000 000,00
Kortfristigt	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

Finansieringsanalys

	31.12.2023	31.12.2022
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	21 444 078,27	19 802 055,89
Avskrivningar	8 760,00	0,00
Finansiella kostnader	281 515,50	306 386,58
Finansiella intäkter	-615 481,80	-948 662,54
	21 118 871,97	19 159 779,93
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-8 167 466,08	1 782 518,00
Kortfristiga fordringar	-2 153 733,38	3 667 638,67
Kortfristiga räntefria skulder	-16 252,06	-4 473 963,39
	-10 337 451,52	976 193,28
Inkomstskatter	-2 591 665,20	-3 342 862,26
	8 189 755,25	16 793 110,95
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	9 755,11	5 152,88
Finansiella kostnader	-45 635,21	-168 390,60
Finansiella intäkter	333 253,43	666 299,52
	297 373,33	503 061,80
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Amortering av finansieringslån	-5 000 000,00	-5 000 000,00
Räntekostnader på finansieringslån	-235 880,29	-137 995,98
Dividendutdelning	-8 193 720,32	-8 202 188,97
Belopp betalt för egna aktier	-3 107 527,73	-493 810,60
	-16 537 128,34	-13 833 995,55

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

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	2023	2022
	Försäljning av värdepapper	81 585 670,12	59 966 230,67
	Dividender	2 389 036,79	2 656 087,69
	Ränteintäkter	307 110,22	272 483,26
	Fondavkastningar	6 971 807,93	14 364 837,77
	Totalt	91 253 625,06	77 259 639,39

2	Löner och arvoden utan naturaförmåner	2023	2022
	Löner	319 400,00	293 140,00
	Arvoden	134 650,00	133 800,00
	Pensionskostnader	78 132,02	73 230,21
	Övriga personalkostnader	10 210,91	8 984,99
	Totalt	542 392,93	509 155,20

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

3	Finansiella intäkter och kostnader	2023	2022
	Övriga ränteintäkter	40 703,71	20 324,00
	Kursvinster	14 349,72	219 575,52
	Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	282 228,37	282 363,02
	Dividendintäkter från bestående aktiva	278 200,00	426 400,00
	Räntekostnader för lån	-216 397,87	-197 276,19
	Övriga kostnader för lån	-24 793,96	-5 015,00
	Kursförluster	-20 841,03	-104 095,39
	Totalt	353 448,94	642 275,96

Förändringar i bestående aktiva

4	Materiella tillgångar	31.12.2023	31.12.2022
	Övriga materiella tillgångar 1.1	18 515,11	23 667,99
	Försäljning	-9 755,11	-5 152,88
	Avskrivning	-8 760,00	0,00
	Materiella tillgångar 31.12	0,00	18 515,11

5 Andelar i övriga företag

FONDBOLAGET FONDITA AB	ANTAL AKTIER	BOKFÖRINGSVÄRDE
Bokföringsvärde 1.1.2023	260,00	1 299 667,20
Bokföringsvärde 31.12.2023	260,00	1 299 667,20

Förändringar i rörliga aktiva

6	Omsättningstillgångar	BÖRSAKTIER	PLACERINGS-FONDER	MASSKULDE-BREVLÅN	ÖVRIGA PLACERINGAR	TOTALT
	Bokföringsvärde 1.1.2023	47 869 158,06	69 218 893,70	8 834 045,80	61 464 855,49	187 386 953,05
	Ökning	21 096 969,31	48 838 332,10	15 072 107,34	26 730 247,10	111 737 655,85
	Minskning	-33 922 033,62	-43 904 219,80	-14 234 652,68	-11 509 283,67	-103 570 189,77
	Bokföringsvärde 31.12.2023	35 044 093,75	74 153 006,00	9 671 500,46	76 685 818,92	195 554 419,13

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

Anskaffningsvärde 31.12.2023	202 434 870,32
Bokföringsvärde 31.12.2023	195 554 419,13
Marknadsvärde 31.12.2023	243 887 992,00

7	Fordringar	31.12.2023	31.12.2022
	Övriga fordringar	5 276,20	11 213,42
	Resultatregleringar	1 404 057,87	525 426,34
	Totalt	1 409 334,07	536 639,76

8	Eget kapital	31.12.2023	31.12.2022
	Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
	Fonden för fritt inbetalt eget kapital	52 013 409,97	52 013 409,97
	Vinster från föregående år	74 428 159,96	66 866 429,03
	Dividendutdelning	-8 480 340,12	-8 503 120,36
	Belopp betalt för egna aktier	-3 919 785,83	-812 258,10
	Räkenskapsperiodens vinst	17 571 372,20	16 064 851,29
	Totalt	193 403 847,18	187 420 342,83

Bolaget innehar 1 000 000 st egna aktier.

9	Långfristigt främmande kapital	31.12.2023	31.12.2022
	Skulder till kreditinstitut	0,00	10 000 000,00
	Totalt 31.12.	0,00	10 000 000,00

10	Kortfristigt främmande kapital	31.12.2023	31.12.2022
	Skulder till kreditinstitut	5 000 000,00	0,00
	Skulder till leverantörer	15 750,37	55 152,27
	Olyfta dividender	878 092,71	873 701,28
	Övriga skulder	65 219,54	61 942,45
	Resultatregleringar	64 454,48	73 097,53
	Totalt 31.12	6 023 517,10	1 063 893,53

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 45 000 Kone B, 90 000 Sampo A, 130 000 UPM-Kymmene, 130 000 Valmet och 100 000 Kesko Abp B aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 95 144 682,13 EUR

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

Det angivna hyresansvaret inkluderar moms.

	31.12.2023
Hyresansvar för perioden 1.1–31.12.2024	52 611,24
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2025	13 510,74

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

Datering och underskrift

Helsingfors den 21 mars 2024

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 21 mars 2024

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisjonssammanslutning

Martin Grandell
CGR



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 bestämmelser 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 1.1–31.12.2023. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört vår revision i enlighet med 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 bestämmelser 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 misstag.

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 till att göra detta.

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 misstag, 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 misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisions sed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentlighe-

ter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande 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 revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Övriga rapporteringsskyldigheter

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.

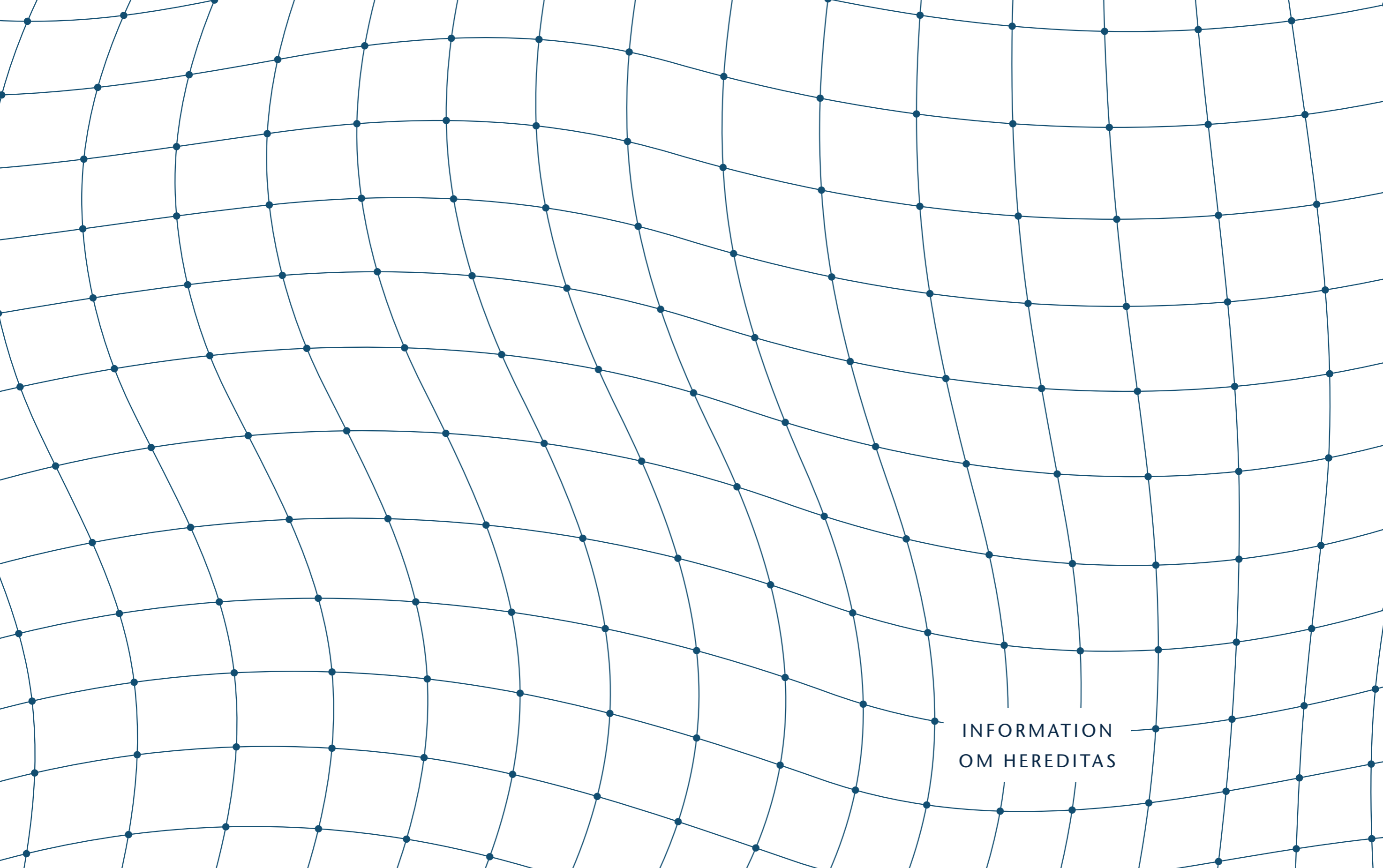
Vår skyldighet är att läsa den övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar 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 21.3.2024
PRICEWATERHOUSECOOPERS OY
Revisionsammanslutning

Martin Grandell
CGR



INFORMATION
OM HEREDITAS

Placerings-, utdelnings- och riskstrategi och för Livränteanstalten Hereditas Ab år 2024

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 är främst dividend och kapitalåterbärningar.

2.3. Återköp av egna aktier

Förutom direkt utdelning kan bolaget även köpa egna aktier. Bolagets egna aktier kan förvärfas för att utveckla bolagets kapitalstruktur, ogiltigförklaras, innehas av bolaget eller användas för annat ändamål som bolagsstämman bemyndigar styrelsen till. Förvärv av egna aktier minskar bolagets utdelningsbara fria egna kapital.

Summan av alla typer av utdelning och återköp 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 35 % och 75 %. De direkta aktieplaceringarna 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 samt övriga alternativa placeringar. Vikten för alternativa place-

ringar 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 skogsfonder 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 un-

derliggande 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. Ett portföljanalysverktyg tillhandahålls 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 mållimitersom 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 likviditetsplanering och att en stor del av placeringarna är i likvida börsnoterade aktier och fonder med regelbunden 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

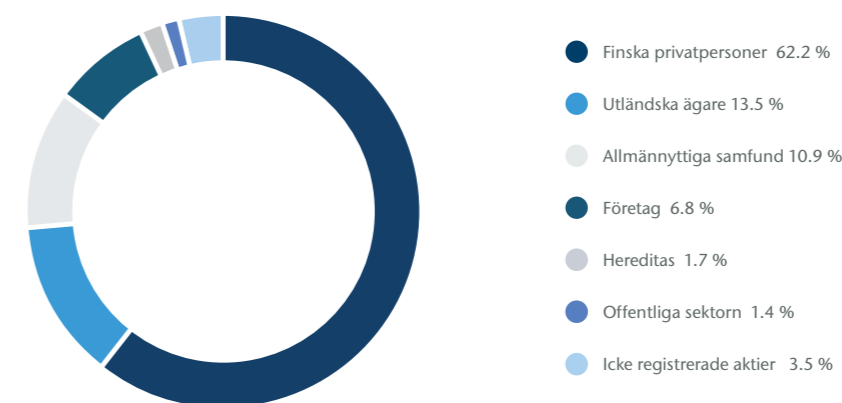
Rapportering av portföljen på Bolagets hemsida och på bolagsstämman

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 31.12.2023		Antal aktier	
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 %
Sammanlagt		16 412 027	27,1 %

Hereditas ägarstruktur



Hereditas alternativa placeringar

0,9 %

Onoterade aktier

31,0 %

PE-fonder

6,4 %

PD-fonder

Fastighetsfonder

3,9 %

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.

Kategori	Fond	Andel
BOSTÄDER	eQ Asunnot (förb. 4m €)	1,4 %
	eQ Yhteiskuntakiinteistö	1,4 %
SAMHÄLLSFÄSTIGHETER	eQ Liikekiinteistö	1,2 %
	Sammanlagt	3,9 %

Sammanlagt

42,2 %

Hereditas har inte längre några hedgefonder eller strukturerade produkter.

Hereditas Private Debt placeringar

Hereditas har placeringar i 6 Private Debt fonder. Främst är fondernas placeringar i Europa. Hereditas har förbindelser för 24m € och per 31.12.2023 var ca. 8m € oinkallat.

Private Debt fonder 6,4 %

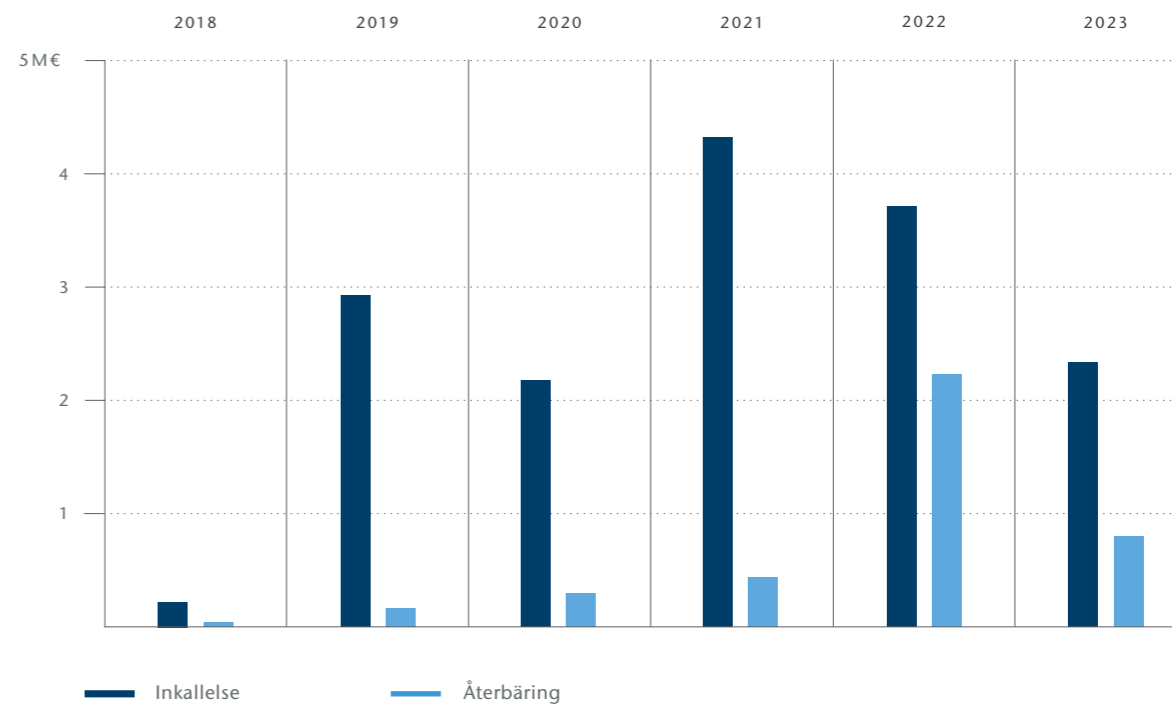
Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2023



Kassaflöde från Private Debt fonder



Hereditas Private Equity placeringar

Per den 31.12.23 hade Hereditas 42 st. Private Equity fonder. Förbindelserna var sammanlagt 140 M€ och av detta var oinkallat cirka 61 M€, 81 M€ har kallats in. Sammanlagt har distribuerats 43M € och fondernas sammanlagda värde är kring 76 M€.

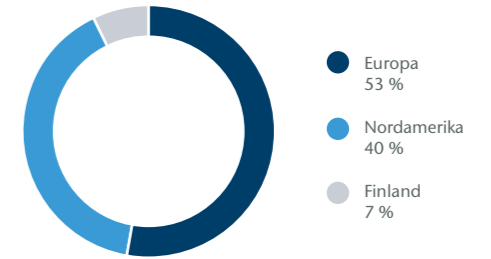
Utöver Private Equity fonder har Hereditas aktier i det onoterade fondbolaget Fondita.

Private Equity fonder	31 %
-----------------------	------

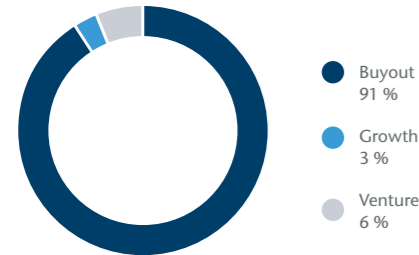
Initiala förbindelser



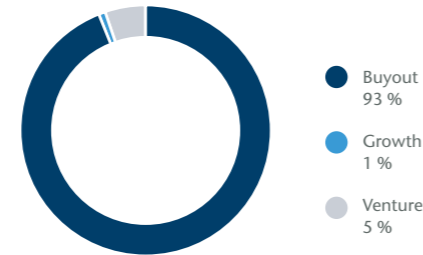
Marknadsvärde 31.12.2023



Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2023



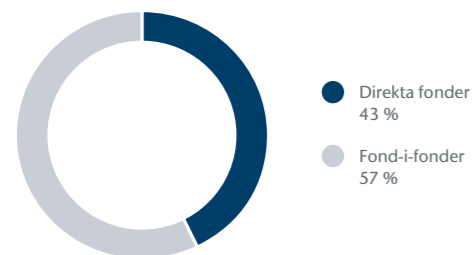
Initiala förbindelser



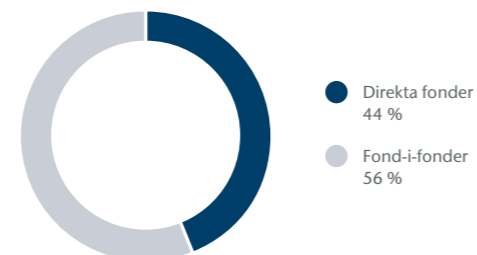
Marknadsvärde 31.12.2023



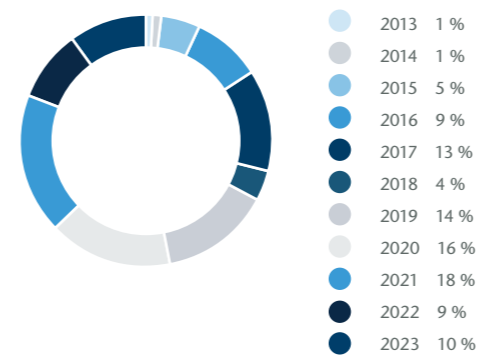
Initiala förbindelser



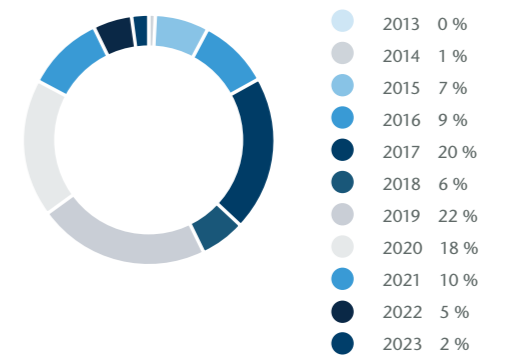
Marknadsvärde 31.12.2023



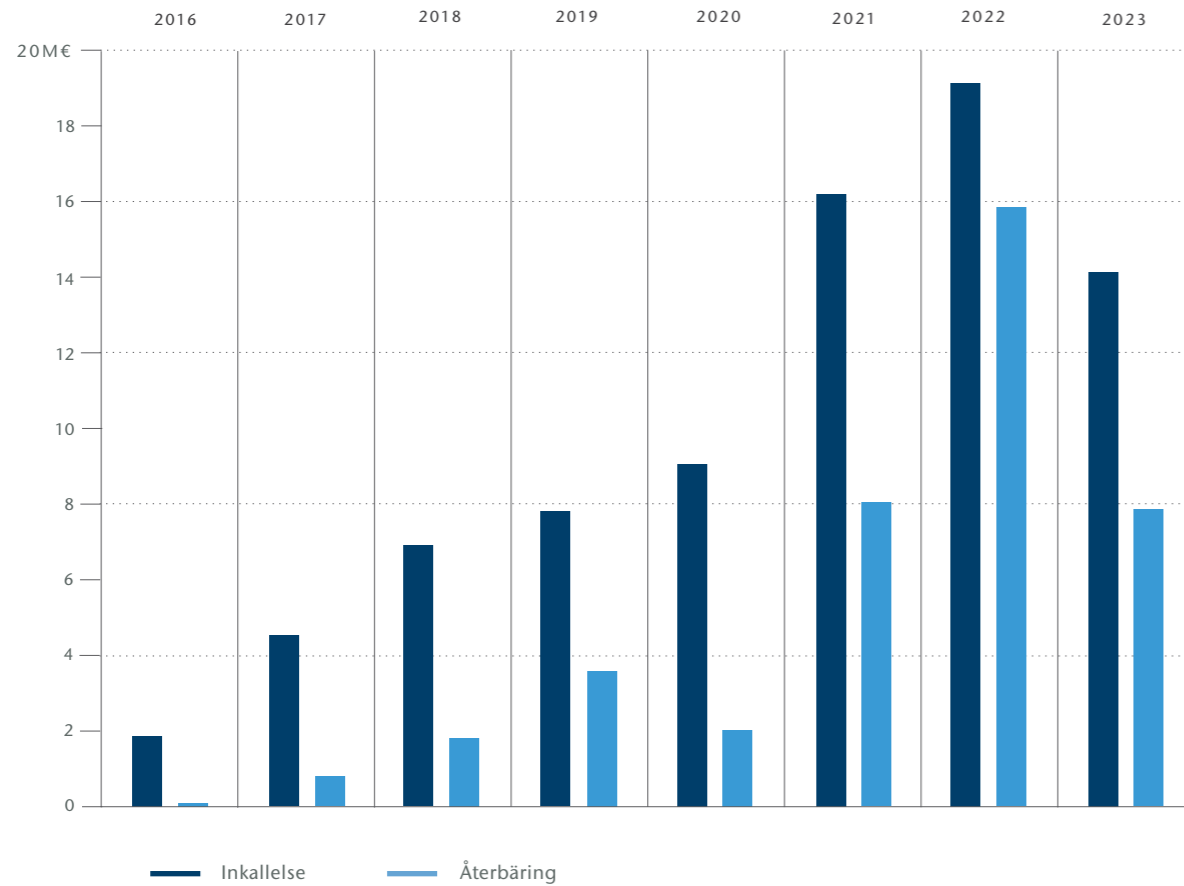
Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2023

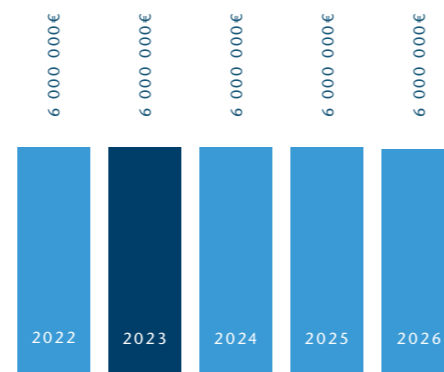


Kassaflöde från Private Equity fonder



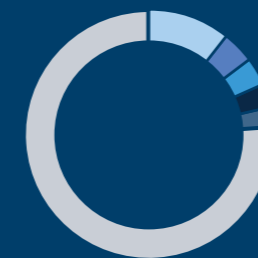
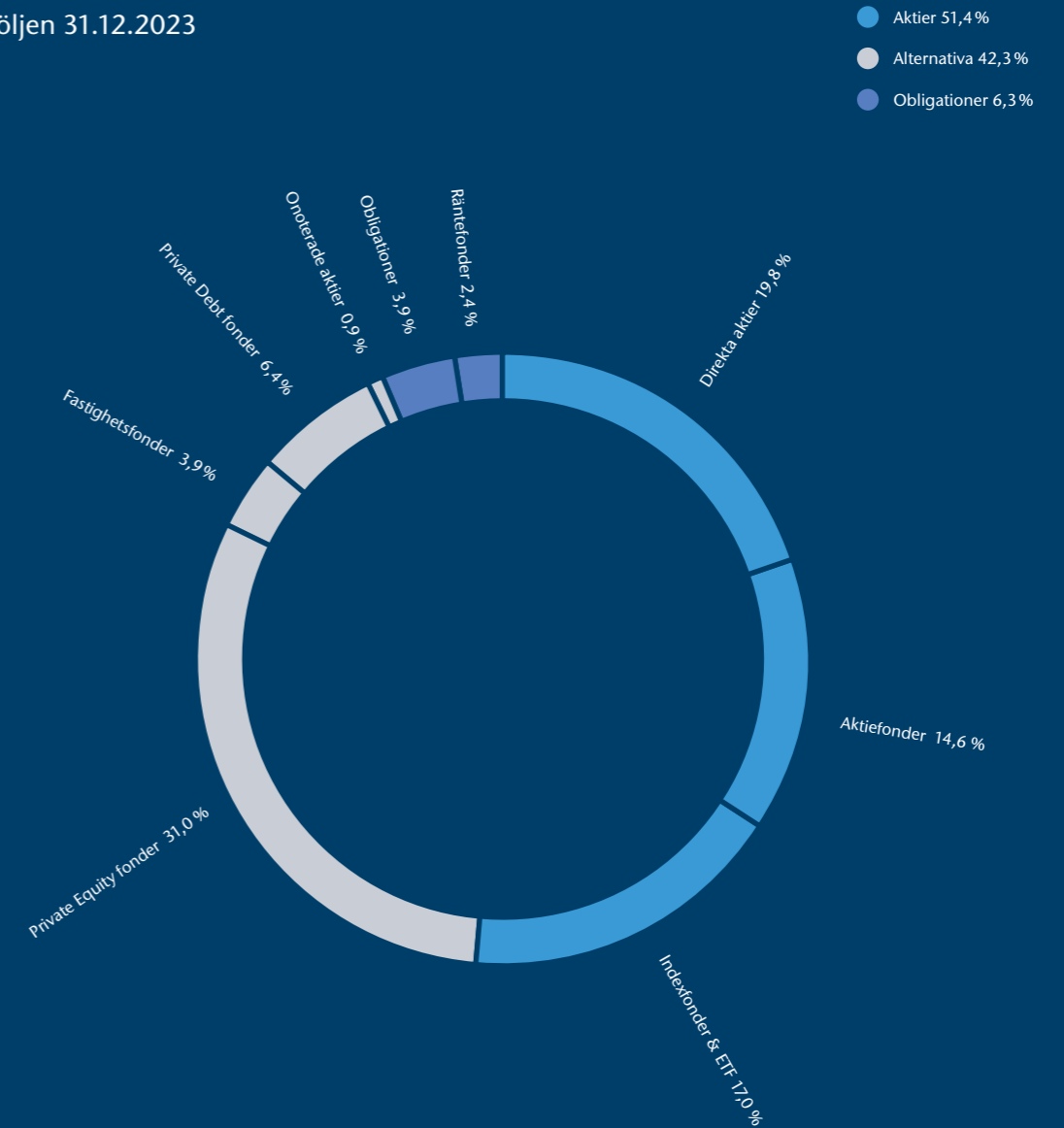
eQ PE Hereditas

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 31.12.2023 hade eQ PE Hereditas gjort förbindelser till 8 fonder: ECI 12, eQ PE XIV North och Verdane XI år 2022 samt Bowmark Capital VII, Elvaston VI, eQ PE XV IS, HgCapital Mercury 4 och Norvestor IX år 2023.



Förbindelse under 5 års tid

Portföljen 31.12.2023



- iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF 10,7 %
- Nordea Global C&E 2,8 %
- SPDR US Dividend Aristocrats 4,1 %
- Novo Nordisk 2,7 %
- Investor 3,8 %
- Resten av portföljen 75,9 %

19,6 %

Finland

42,9 %

Europa

37,5 %

Nordamerika



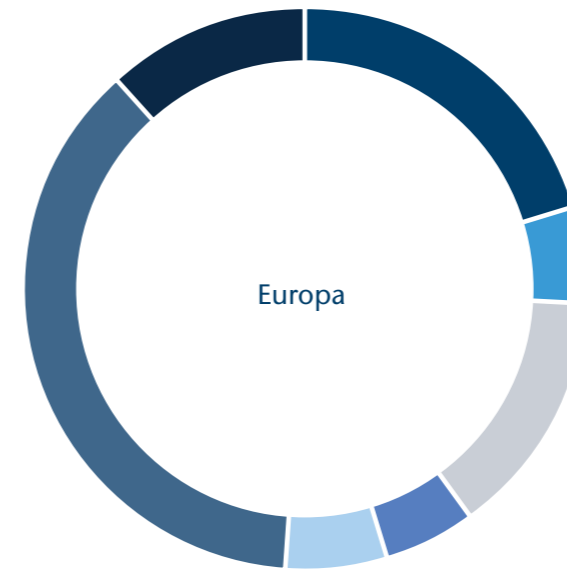
- Aktier 56,5%
- Obligationer 7,7%
- PE 11,6%
- Fastighetsfonder 20,0%
- Olistade aktier 4,3%



- Aktier 56%
- Röntor 8%
- Alternativa 36%



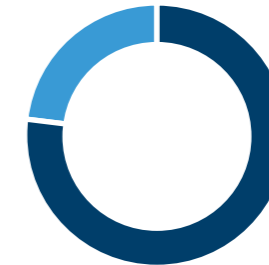
- Aktierisk 72%
- Ränterisk 8%
- Fastighetsrisk 20%



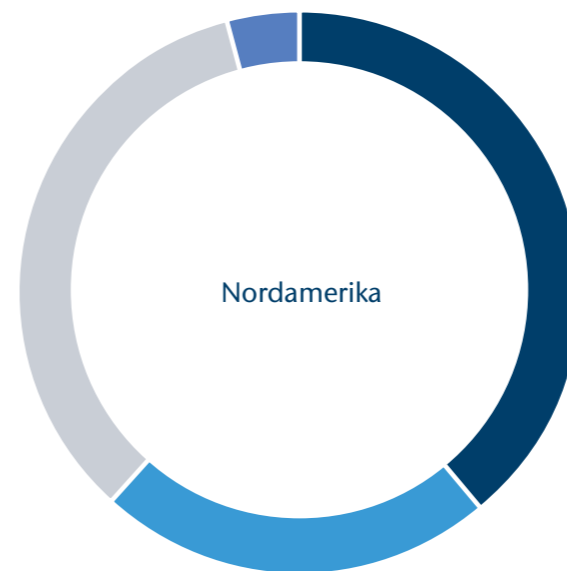
- Aktier 20,3%
- ETF 5,7%
- Aktiva fonder 14,0%
- Röntor 11%
- Alternativa 49%
- Räntefonder 5,5%
- Obligationer 5,8%
- PE 37,1%
- PD 11,6%



- Aktierisk 77%
- Ränterisk 23%
- Fastighetsrisk 0%



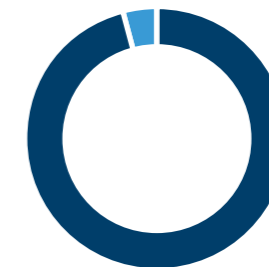
- Aktierisk 96%
- Ränterisk 4%
- Fastighetsrisk 0%



- ETF 39,0%
- Aktiva fonder 22,9%
- PE 34,2%
- PD 3,9%



- Aktierisk 62%
- Röntor 0%
- Alternativa 38%



- Aktierisk 96%
- Ränterisk 4%
- Fastighetsrisk 0%

Portföljen 31.12.2023

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Aktier					
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 %
Sammanlagt		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 %
Sammanlagt		33 529 823	33 529 823	41 903 231	17,3 %
Aktiefonder					
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 %
Sammanlagt		33 104 603	31 692 799	35 916 607	14,8 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Räntefonder					
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 %
Sammanlagt		5 475 907	5 475 907	5 846 996	2,4 %
Obligationer					
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 %
Sammanlagt		9 791 602	9 671 500	9 776 324	4,0 %
Fastighetsfonder					
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 %
Sammanlagt		10 406 107	9 642 728	9 642 728	4,0 %
Onoterade aktier					
Fondbolaget Fondita Ab	260	1 299 667	1 299 667	2 080 000	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 €)	342 648	342 648	259 622	259 622	0,1 %
CapMan Buyout X (förb. 1 000 000 €)	597 681	597 681	172 859	172 859	0,1 %
CapMan Growth Equity Fund 2017 (förb. 2 301 000 €)	1 300 433	1 300 433	362 471	362 471	0,1 %
Capvis V (förb. 3 000 000 €)	2 451 213	2 451 213	2 451 213	2 848 956	1,2 %
CWS Investment Partners Fund (förb. 7 000 000 \$)	2 541 007	2 395 882	2 395 882	2 465 931	1,0 %
CWS Investment Partners Fund III (förb. 3 800 000 \$)	30 643	28 058	27 731	27 731	0,0 %
DPE Deutschland Fund III (förb. 2 000 000 €)	1 366 674	1 366 674	1 137 905	1 137 905	0,5 %
DPE Deutschland Fund IV (förb. 2 000 000 €)	1 007 556	1 007 556	1 007 556	1 150 479	0,5 %
ECI 11 (förb. 1 750 000 £)	1 257 986	1 426 608	1 426 608	1 860 005	0,8 %
eQ PE Hereditas (förb. 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 (förb. 5 300 000 \$)	3 970 331	3 468 346	3 468 346	5 641 615	2,3 %
eQ PE SF III (förb. 5 000 000 €)	3 243 937	3 243 937	3 243 937	3 829 467	1,6 %
eQ PE VII US Feeder I (förb. 6 000 000 \$)	5 068 353	4 391 126	4 391 126	5 694 803	2,3 %
eQ PE VIII North (förb. 5 000 000 €)	2 445 242	2 445 242	2 445 242	2 916 264	1,2 %
eQ PE XI US Feeder (förb. 6 000 000 \$)	4 714 790	4 270 429	4 270 429	4 864 568	2,0 %
eQ PE XIII US Feeder (förb. 7 400 000 \$)	3 700 000	3 475 540	3 382 207	3 382 207	1,4 %
EQT Mid Market Europe (förb. 2 000 000 €)	1 093 083	1 093 083	1 055 339	1 055 339	0,4 %
Evli Private Equity II (förb. 5 000 000 €)	4 386 688	4 386 688	4 386 688	4 795 747	2,0 %
Evli Private Equity III (förb. 4 000 000 €)	620 000	620 000	542 382	542 382	0,2 %
FSN Capital VI (förb. 2 150 000 €)	1 407 063	1 407 063	1 407 063	1 585 285	0,7 %
German Access Fund Feeder (förb. 2 000 000 €)	1 883 568	1 883 568	1 496 613	1 496 613	0,6 %
HgCapital Mercury 2 (förb. 1 739 000 £)	634 670	732 482	732 482	2 698 678	1,1 %
HgCapital Mercury 3 (förb. 2 000 000 €)	1 401 768	1 401 768	1 401 768	1 810 760	0,7 %
HL Large Buyout Club Fund IV (förb. 5 526 000 \$)	2 763 851	2 468 239	2 468 239	3 029 544	1,3 %
IK Small Cap III (förb. 2 000 000 €)	1 102 668	1 102 668	1 093 802	1 093 802	0,5 %
IK VIII Fund (förb. 2 000 000 €)	527 882	527 882	527 882	1 112 172	0,5 %
Inventure Fund (förb. 500 000 €)	225 506	225 506	225 506	309 555	0,1 %
Inventure Fund II (förb. 1 000 000 €)	756 043	660 103	660 103	963 360	0,4 %
Inventure Fund IV Ky (förb. 2 000 000 €)	701 081	569 189	473 617	473 617	0,2 %
Lifeline Ventures Fund IV (förb. 2 000 000 €)	1 682 315	1 682 315	1 682 315	2 113 872	0,9 %
Lifeline Ventures Fund V Ky (förb. 1 500 000 €)	241 586	229 286	207 886	207 886	0,1 %
RCP SOF III (förb. 1 250 000 \$)	1 094 950	858 699	858 699	1 094 142	0,5 %
RCPDirect III (förb. 1 250 000 \$)	1 118 516	771 794	771 794	1 372 984	0,6 %
Sponsor Fund V (förb. 2 000 000 €)	1 268 134	1 268 134	1 143 320	1 143 320	0,5 %
Summa Equity III (förb. 1 300 000 €)	414 331	414 331	279 557	279 557	0,1 %
The Paragon Fund III (förb. 2 000 000 €)	1 537 597	1 537 597	1 537 597	1 847 540	0,8 %
The Paragon Fund IV (förb. 2 600 000 €)	6 771	6 771	6 771	6 771	0,0 %
Verdane Capital X (förb. 20 000 000 SEK)	18 672 884	1 799 648	1 799 648	2 965 927	1,2 %
Warburg Pincus Global Growth 14 (förb. 2 000 000 \$)	550 009	550 009	523 232	523 232	0,2 %
Waterland Private Equity Fund VII (förb. 2 000 000 €)	1 450 392	1 450 392	1 450 392	2 241 538	0,9 %
Waterland Private Equity Fund VIII (förb. 1 500 000 €)	966 188	966 188	966 188	1 138 410	0,5 %
Sammanlagt		64 624 778	61 866 019	76 240 916	31,5 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Private Debt fonder					
Certior Credit Opportunities Fund II (förb. 4 000 000 €)	3 360 000	2 684 712	2 684 712	3 347 669	1,4 %
Certior Credit Opportunities Fund III (förb. 5 000 000 €)	4 575 000	3 550 000	3 497 789	3 497 789	1,4 %
Mandatum Life Private Debt II (förb. 4 000 000 €)	23 800	2 380 000	2 380 000	2 688 712	1,1 %
Mandatum Life Private Debt III (förb. 4 000 000 €)	28 600	2 860 000	2 860 000	3 132 263	1,3 %
Mandatum Life Private Debt IV (förb. 4 000 000 €)	27 600	2 760 000	2 760 000	2 912 586	1,2 %
Mandatum Life Private Debt VI (förb. 3 000 000 €)	2 850	285 000	285 000	293 590	0,1 %
Sammanlagt		14 519 712	14 467 501	15 872 609	6,5 %
Värdepapper sammanlagt		203 734 538	196 854 086	245 967 992	101,5 %
Upplupen ränta				123 016	0,1 %
Placeringar sammanlagt				246 091 008	101,5 %
Konto				1 255 615	0,5 %
Placeringslån				-5 000 000	-2,1 %
Portföljen sammanlagt				242 346 623	100,0 %

Hereditas Ab
Fabiansgatan 31 C 00100 Helsingfors
Tfn. +358 46 923 6531
info@hereditas.fi

www.hereditas.fi

HEREDITAS