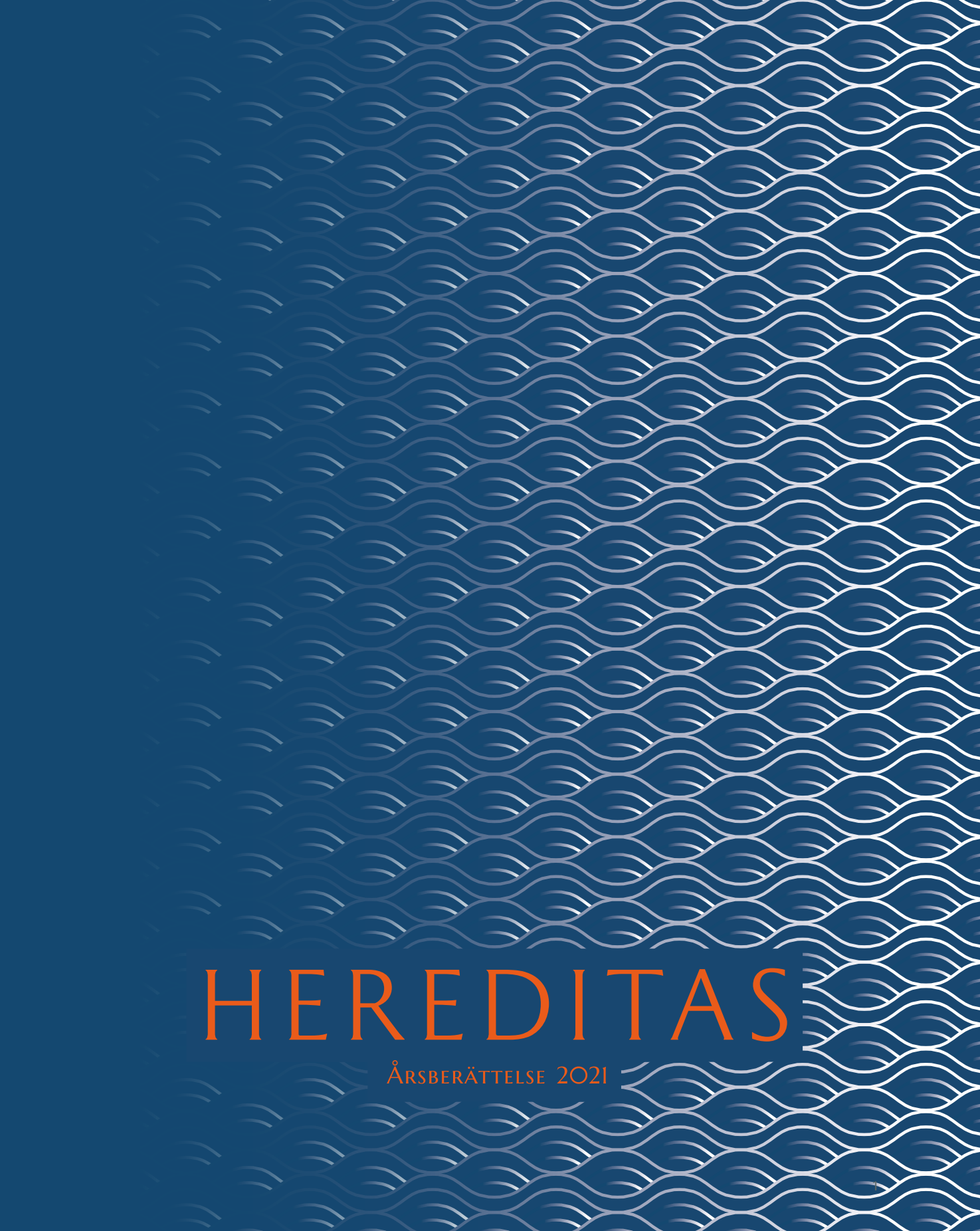




HEREDITAS

ÅRSBERÄTTELSE 2021

Innehåll

VD-ord	9
Styrelsens verksamhetsberättelse	13
Bokslut	19
Resultaträkning	20
Balansräkning	21
Finansieringsanalys	22
Noter till bokslutet	23
Datering och underskrift	29
Revisionsberättelse	30
Information om Hereditas	34
Portföljen 31.12.2021	44

Grafik
Sebastian Björkman

Layout
Agency Leroy

Fotografier
Patrik Lindström

Nyckeltal och höjdpunkter

2021

28,9

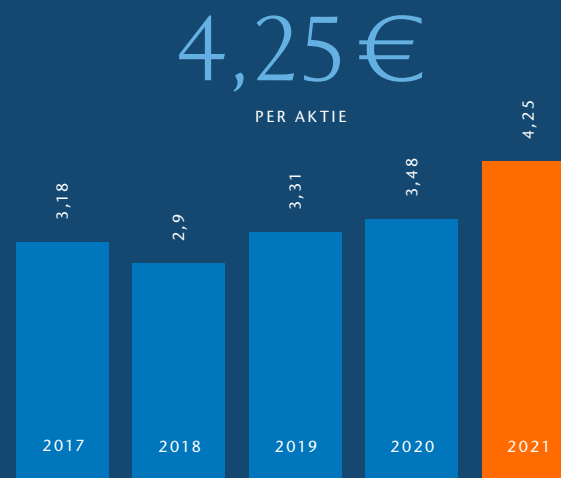
Portföljens avkastning, %

22,1

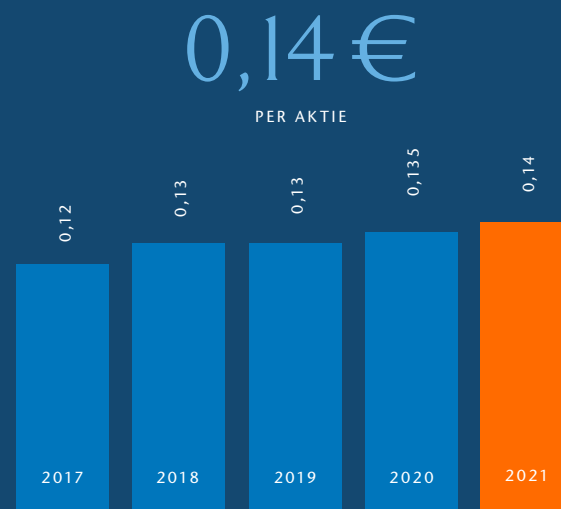
Ökning av substansvärde, %

20,1

Index avkastning, %

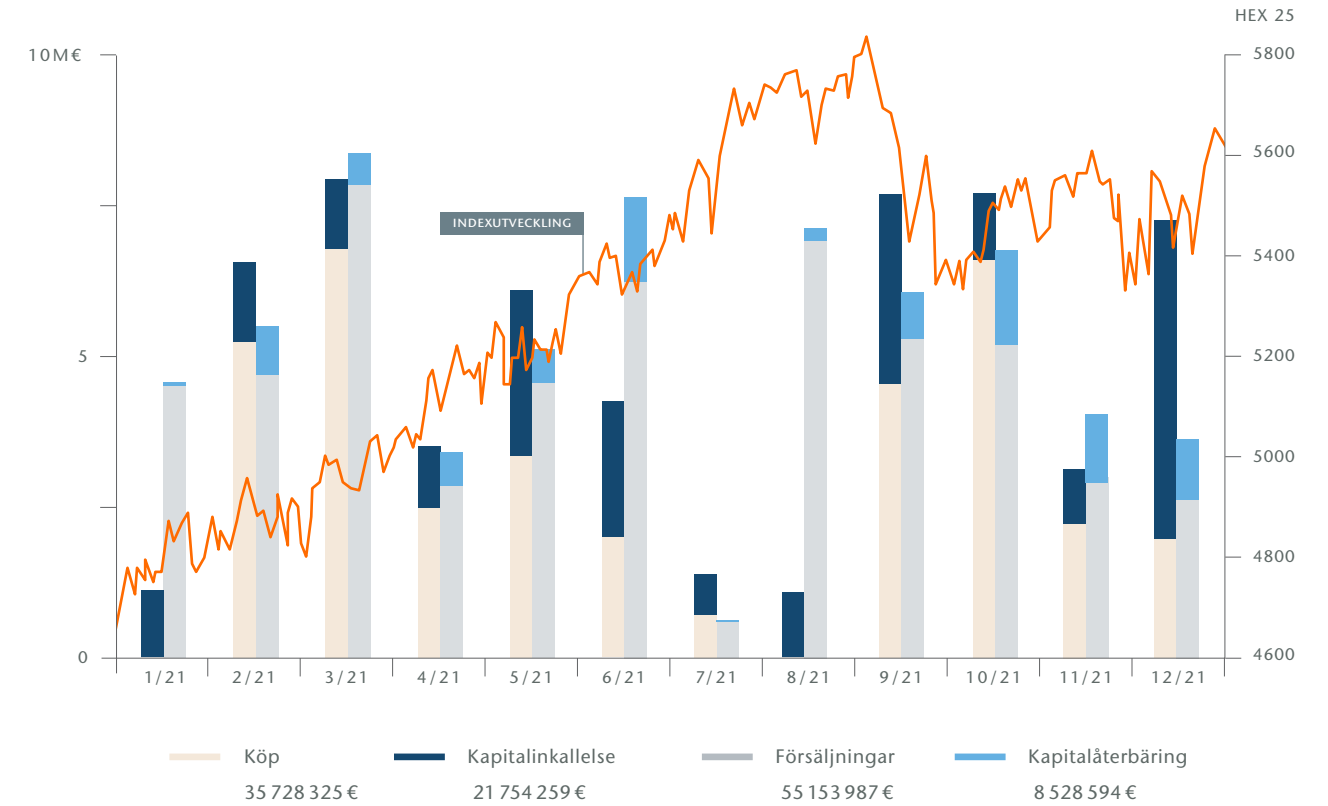


Substansvärdets utveckling



Dividendens utveckling

Transaktioner 2021



Största köp

VÄRDEPAPPER	SUMMA
1 Essity	4 800 000
2 Nokia	3 100 000
3 Sampo	2 200 000
4 Lifeline SPAC I	1 800 000
5 eQ Yhteiskuntakiinteistot	1 700 000
6 Novo Nordisk	1 600 000
7 Nordea Global Climate and Environment Fund	1 500 000
8 Remedy Entertainment	1 500 000
9 Detection Technology	1 400 000
10 Embracer Group	1 400 000
11 Vincit	1 300 000
12 Harvia	1 100 000
	23 400 000

Största försäljningar

VÄRDEPAPPER	SUMMA
1 Aktia Nordic Micro Cap Fund	8 100 000
2 Nestlé	7 100 000
3 Aktia Bank	7 100 000
4 Metso Outotec	5 500 000
5 Telia Company	4 800 000
6 UPM-Kymmene	4 100 000
7 Adapteo	3 400 000
8 Kone	2 600 000
9 Nokia	2 600 000
10 Fortum	2 000 000
11 Investor	1 300 000
12 Novo Nordisk	900 000
	49 500 000



Nyckeltal

Avkastning 2021

28,9 %

Avkastning 5 år

73,5 %

Avkastning 5 år per annum

11,7 %

Grundat

1905

Blev aktiebolag

2016

Portföljens storlek (brutto)

293,5 M €

Portföljens storlek (netto)

278,5 M €

Substansvärde per aktie

4,25 €

Fler än

600

aktieägare

”
För Hereditas blev året
ett av de bästa i bolagets
moderna historia.

VD:s översikt

Ett rekordår

Bästa aktieägare,

År 2021 blev det andra pandemiåret sedan utbrottet av Covid-19. Efter två år av expansiv penning- och finanspolitik ökade oron för en stigande inflation. Men trots detta var placeringsmarknaden överraskande stark och 2021 blev ett av de bästa placeringsåren på mycket länge. För Hereditas blev året ett av de bästa i bolagets moderna historia.

Flera beslut lyckades över förväntan under året för Hereditas. En ny, mer fokuserad aktiestrategi implementerades i början av året och ett nytt kostnadseffektivt private equity -avtal slöts under slutet av året, för att nämna några. Men framför allt gjordes flera lyckade placeringar under 2021 bl.a. i Nokia, Harvia, Sampo och Novo Nordisk, vilket bidrog till en synnerligen gynnsam utveckling av den direkta aktieportföljen, som avkastade över 38 %. Även private equity -portföljen gav mycket god avkastning. Arbetet med att förbättra diversifieringen fortsatte under året då innehaven i Kone, Metso Outotec och UPM minskades. Placeringsportföljen utvecklades således mycket väl och året avslutades med en portföljavgastning på nästan 29 %, klart över jämförelseindexet på 20,1 %. Även substansvärdet utvecklades starkt och steg med hela 22 %. Bolaget betalade år 2021 en rekordstor dividend på 0,135 euro per aktie, vilket motsvarade 3,9 % av substansvärdet.

I likhet med 2020 orsakade den fortsatta pandemin att varken bolagsstämman, de flesta styrelsemöten eller andra möten kunde arrangeras fysiskt, utan sköttes virtuellt. Vi har dock, trots begränsningarna, gjort vårt bästa för att garantera fortsatt

god kommunikation. Detta har skett främst genom hemsidan och e-mail. Våra e-post uppdateringar har blivit populära och en stor del av våra aktieägare har anmält sitt intresse för dessa, vilket är glädjande.

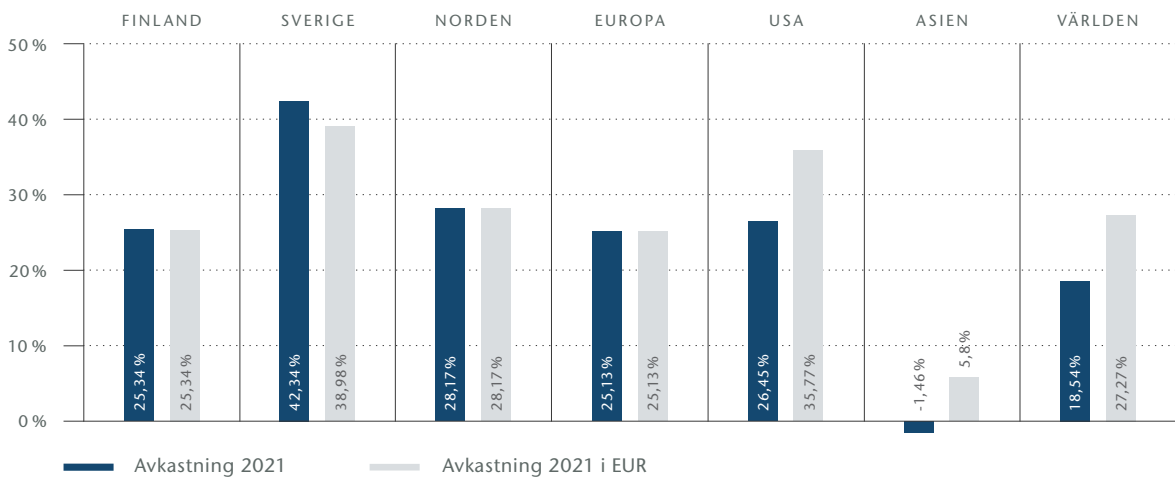
Tyvärr har dock det nya året 2022 fått en olycklig start. Efter två år med Covid-19 pandemin upplever Europa nu en av de värsta geopolitiska kriserna sedan andra världskriget i och med Rysslands militära invasion av Ukraina. Detta innebär en ny osäkerhet, speciellt för Europa, men även för övriga världen. De slutliga effekterna av krisen är omöjliga att bedöma i skrivande stund. Förutom den humanitära katastrof som kriget innebär, kommer osäkerheten även att drabba den globala ekonomin i form av prisstegringar, energi- och råvarubrist samt ökade globala geopolitiska spänningar. Det är i tider som dessa som en god portföljdiversifiering blir avgörande. Hereditas har under de senaste åren systematiskt förbättrat diversifieringen i portföljen genom att aktivt minska geografiska och bolagsspecifika riskkoncentrationer samt sprida riskerna mellan olika tillgångsklasser.

Hereditas kommer även framöver att fokusera på att öka substansvärdet och bedriva verksamheten effektivt för att skapa långsiktigt värde för ägarna. Jag vill tacka styrelsen och medarbetare för gott samarbete under året. Jag vill också tacka er, bästa aktieägare, för ert fortsatta förtroende för Hereditas.

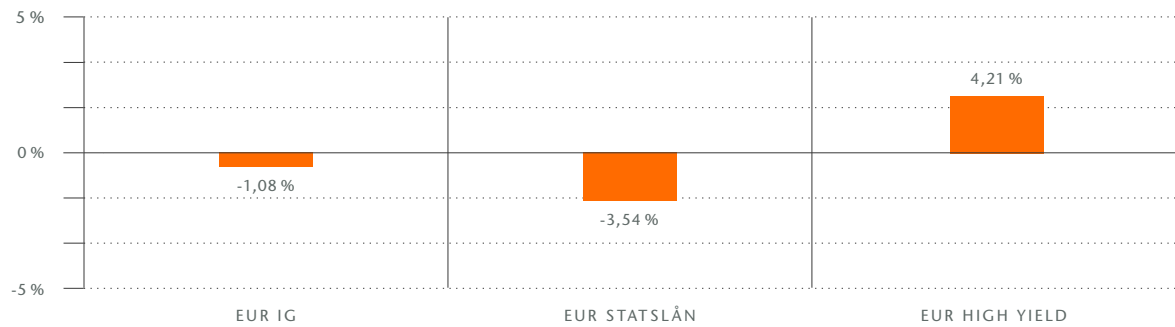
Helsingfors den 21 mars 2022
Henrik von Knorring
Verkställande direktör



Avkastning för aktieindex 2021



Avkastning för ränteindex 2021



Aktier	Index	Avkastning 2021	Avkastning 2021 (EUR)	Avkastning 2020	Avkastning 2020 (EUR)
Finland	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	25,34%	25,34%	15,65%	15,65%
Sverige	OMX Stockholm Index TR	42,34%	38,98%	14,56%	19,79%
Norden	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	28,17%	28,17%	16,33%	16,33%
Europa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	25,13%	25,13%	-3,32%	-3,32%
USA	MSCI USA Net Total Return USD Index	26,45%	35,77%	20,73%	10,75%
Asien	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	-1,46%	5,80%	19,71%	9,82%
Världen	MSCI Daily Net TR All Country World USD	18,54%	27,27%	16,25%	6,43%
Räntor					
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index	-1,08%	-1,08%	2,73%	2,73%
EUR Statslån	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	-3,54%	-3,54%	5,15%	5,15%
EUR High Yield	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value	4,21%	4,21%	1,76%	1,76%

Hereditas portfölj har under tiden 1.1.2017 – 31.12.2021, dvs under den senaste 5 års perioden, avkastat 73,5% medan jämförelseindex har avkastat 52,2%.

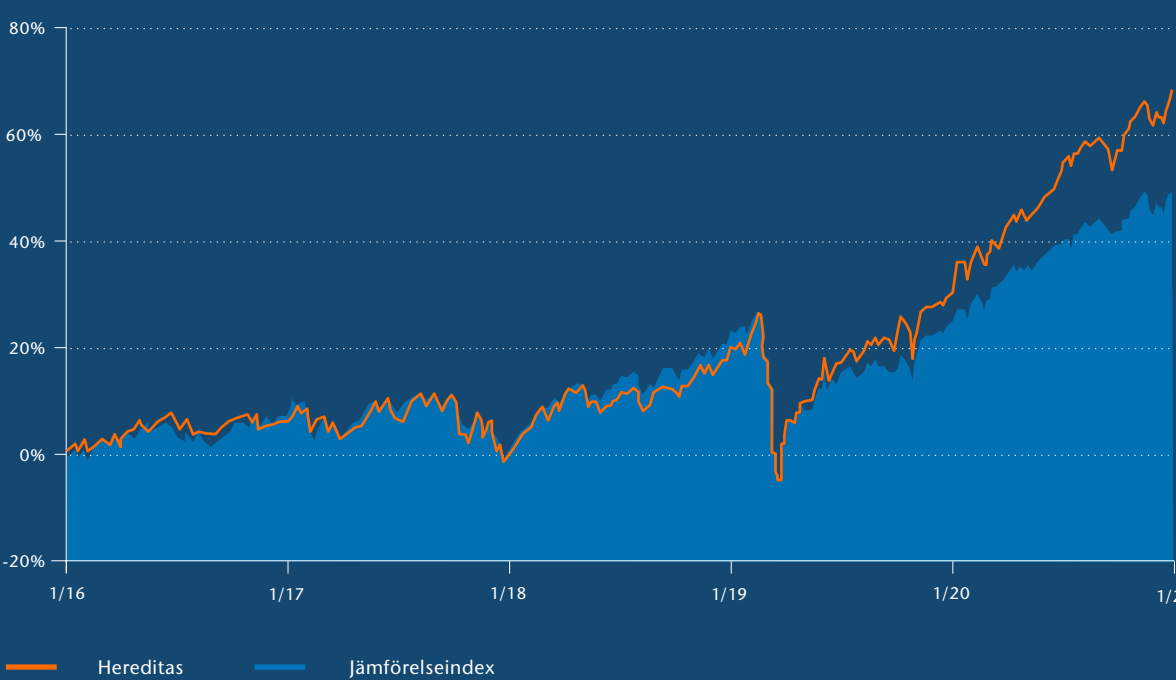
73,5 %

Hereditas portföljs avkastning under 5 år

52,2 %

Jämförelseindexets avkastning under 5 år

Värdeutveckling 73,5%



Hereditas portföljs avkastningshistorik

År	Hereditas	Jämförelseindex	Hereditas jämförelseindex	% av jämförelseindex
2021	28,9 %	20,1 %	MSCI Daily Net TR Europe EUR	35,00%
2020	11,2 %	2,7 %	MSCI Daily Net TR World EUR	35,00%
2019	20,5 %	21,5 %	Aktieindex sammanlagt	70,00%
2018	-6,1 %	-6,2 %	ICE BofAML Euro Corporate TR EUR	15,00%
2017	7,0 %	8,3 %	Ränteindex sammanlagt	15,00%
			Credit Suisse AllHedge Index – Hedged EUR	15,00%
			Alternativa index sammanlagt	15,00%

Styrelsens verksamhetsberättelse

Placeringsmarknaden 2021

2021 karakteriserades av ekonomisk återhämtning, fortsatt pandemi och ökande inflationsrisker. Året blev, trots riskerna, ett överraskande starkt år på placeringsmarknaderna och ett av de bästa på de globala aktiemarknaderna under 2000-talet. Noteras bör dock att detta gäller främst aktiemarknaden i USA och Norden. Utvecklingen på övriga börser var inte fullt lika stark och den kinesiska börsen hade ett direkt svagt år.

Året inleddes relativt lugnt. Under slutet av årets första kvartal annonserades massiva stödprogram vilket ledde till att aktiemarknaden steg markant. Årets mest framgångsrika sektorer i USA blev energi, finans och IT. I Europa fanns vinnarna inom teknologi-, finans- industri- och hälsovårdssektorerna. Även råvarupriserna steg generellt under 2021. Oljepriset steg med hela 53 %, vilket är den största uppgången sedan 2009. Även priset på koppar stod för en betydande uppgång på över 20 %. Dessa och övrig prisstegring orsakade en stigande inflationsoro speciellt i USA. Detta tillsammans med ökande flaskhalsar i produktionen var de enda egentliga orosmolnen under året. Denna oro förvärrades i början av det tredje kvartalet vilket ledde till att aktiemarknaden backade i september. Nedgången blev dock tillfällig och i oktober återupptogs uppgången.

Flera index i USA nådde sina högsta noteringar någonsin, t.ex. S&P 500 USA avkastade 27 % år 2021. Under år 2021 fick vi dessutom se en dollarförstärkning på 7,5 % mot euron, vilket stödde avkastningen för en europlacerare. I Europa var uppgången inte fullt lika stark och Eurostoxx600 ökade med 22 %. De nordiska aktiemarknaderna utvecklades mycket starkt. Stockholmbörsen gick starkast och gav en årsavkastning på hela 32 %. Både Finland och Danmark gav en solid årsavkastning på 25 % respektive 29 %.

På grund av stigande räntor blev avkastningen på räntemarknaderna svag eller till och med negativ. Avkastningen på statsobligationer blev negativ i både USA och Europa. High yield -indexet för Europa gav 2 % medan Investment grade -indexet gav negativ avkastning.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj utvecklades mycket väl under 2021. Avkastningen var bland de högsta under 2000-talet. Totalt avkastade portföljen 28,9 % medan jämförelseindexet avkastade 20,1 %. Den betydande överavkastningen jämfört med index beror på en stor undervikt i ränteinstrument och europeiska aktier, optimal allokering samt framgångsrika aktieval. En speciellt framgångsrik transaktion gjordes i Nokia aktien; hela aktieinnehavet såldes i januari när aktien utan orsak steg kraftigt. Positionen köptes tillbaka två månader senare på betydligt lägre nivåer. Nokias aktie steg därefter markant under resten av året.

Totalavkastningen för Nokia transaktionen blev över 120 %, medan årsavkastningen för Nokia aktien var 76,9 %.

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2021 till 278,5 miljoner (293,5 miljoner brutto) euro jämfört med 229,8 miljoner (244,8 miljoner brutto) vid utgången av 2020.

Hereditas direkta aktieportfölj hade ett mycket starkt år. Förutom Nokia avkastade även Harvia (102,3 %), Cibus (76,9 %), Novo Nordisk (74,7 %), Valmet (66,4 %) och Investor (58,7 %) mycket bra. Endast två aktier avkastade negativt under året, Kone (-1,9 %) och Vincit (-18,1 %).

Innehaven i Adapteo, Fortum, Metso-Outotec, Nestlé och Telia avyttrades helt och hållet. Därtill minskades innehaven i Aktia, Investor, Kone och UPM. Däremot ökades innehaven i Novo Nordisk och Sampo. Hereditas placerade även i 7 nya bolag under

2021; Detection Technology, Embracer, Essity, Harvia, Lifeline SPAC I, Remedy Entertainment och Vincit.

På fondsidan avkastade indexfonderna bäst medan de aktiva fonderna hade ett rätt utmanande år. Bäst utvecklades CB Save Earth (36,9 %), följt av Nordea Global Climate and Environment Fund (34,5 %) och Petercam Real Estate Europe (21,9 %).

Ingen enskild placering i Hereditas portfölj påverkade resultatet negativt på ett betydande sätt, men de placeringar som utvecklades sämst under året var tillväxtmarknadsfonderna UBS Global Emerging Markets Opportunity (-2,3 %) och Hermes Global Emerging Markets (1,2 %) samt hedgefonden Incentive Active Value (0 %).

Hereditas sålde innehavet i fonden Aktia Nordic Micro Cap då fonden bytte förvaltare. Det gjordes inga placeringar i nya fonder, men innehavet ökades i bland annat eQ Yhteiskuntakiinteistöt och Nordea Climate & Environment.

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till alternativa investeringar, speciellt till s.k. private equity som nu uppgår till ungefär 19 % av portföljen. Ränteallokeringen hölls fortsatt låg under 2021 då det låga ränteläget, samt betydande risk för stigande räntor gav begränsade investeringsmöjligheter.

På alternativsidan gjordes nya förbindelser bl.a. i Inventure IV, Summa Equity III och IK Small Cap III. Inventure II, som har ett stort innehav i Wolt, var andra året i rad Hereditas bäst presterande private equity fond.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande

Tillgångsslag	2021	2020	2019	2018	2017
Aktier	59,9 %	66,7%	68,5 %	68,6 %	73 %
Alternativa	39,0 %	30,8 %	26,2 %	22,7 %	17,3 %
Ränteinstrument & Kassa	1,1 %	2,5 %	5,3 %	8,7 %	9,7 %

Utsikter för 2022

I och med Rysslands invasion av Ukraina har de geopolitiska riskerna stigit markant, och den allmänna osäkerheten ökat drastiskt. Även de ekonomiska utsikterna har därmed klart försämrats, i synnerhet i Europa.

Utöver detta är även inflationsrisken med därpå följande stigande räntor fortfarande överhängande och kan orsaka negativa överraskningar. Till sist i linje med våra förväntningar för ett år sedan, är inte heller pandemin över och nya varianter kan orsaka ytterligare osäkerhet.

På grund av denna betydande osäkerhet bedömer styrelsen att det finns risk för lägre avkastning under det kommande året. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin att ytterligare förbättra diversifieringen i portföljen och på detta sätt minska totalrisken. Bolaget har även medvetet hållit en hög likviditetsbuffert.

Risker i placeringsverksamheten

Diversifieringen av Hereditas placeringsportfölj har systematiskt förbättrats under de senaste åren och kan idag anses vara mycket god, vilket minskar totalrisken i placeringsportföljen. Alla placeringsrisker kan dock inte diversifieras bort och en ogynnsam utveckling i enskilda tillgångsslag kan försämma resultatet. Den ekonomiska utvecklingen och förändringarna på de inhemska och utländska aktiemarknaderna påverkar Hereditas resultat i stor utsträckning. Även fluktuationer på valuta- och räntemarknaderna påverkar resultatet. En allmän osäkerhet på kapitalmarknaden ökar volatiliteten på Hereditas placeringar och därmed också totalrisken. Hereditas framtida resultat kommer därför att vara starkt kopplat till utvecklingen i den globala ekonomin och på placeringsmarknaderna.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Ordinarie bolagsstämma hölls den 31 maj 2021. På grund av pandemin hölls bolagsstämman med ett mycket begränsat antal deltagare på plats. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier under 2021. Under året köptes totalt 923 700 st. aktier. Utöver detta beslöts att återvälja Jacob af Forselles och Patrick Gylling till

styrelseledamöter för en mandatperiod som stäcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2024.

De övriga styrelsemedlemmarna är Jannica Fagerholm (mandatperiod till 2022), Heidi Schauman (mandatperiod till 2022), Timo Tirkkonen (mandatperiod till 2023) och Johan Hammarén (mandatperiod till 2023). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till viceordförande. Styrelsen sammanträdde 11 gånger (8 ordinarie och 3 per cap-sulam möten) under året. Utöver detta ordnades en strategidag i januari.

Till revisor återvaldes vid bolagsstämman Revisionssamfundet PricewaterhouseCoopers Ab med CGR Petter Lindeman som ansvarig revisor. Petter Lindeman avgick som revisor i december 2021 och ersattes av suppleanten Martin Grandell.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

År 2022 inleddes med övervägande negativa nyhetsflöden och marknaden har haft en klart nedåtgående trend under de första månaderna av året. Till en början var det speciellt oro för ett ökande inflationstryck, men under februari var det de markant ökande geopolitiska spänningarna och slutligen den ryska attacken mot Ukraina som kraftigt pressade ner aktiemarknaderna. Situationen efter invasionen är synnerligen allvarlig och osäkerheten hög.

Utvecklingen på placeringsmarknaderna, och i synnerhet på aktiemarknaderna, har hittills varit mycket svag. Helsingforsbörsen (OMXH25) har i skrivande stund (3.3.2022) sjunkit med c. 17,8%. Efter räkenskapsperiodens utgång har inom Hereditas inte skett övriga händelser som påverkar bolagets ekonomiska ställning.

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2021 uppgår till 31 130 680,78 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2021	2020	2019
Omsättning	94 769 698€	85 727 152€	57 799 813€
Räkenskapsperiodens resultat	31 130 681 €	22 367 806€	25 808 239€
Totala rörelsekostnader	942 950€	915 510€	885 421€
Vinst före skatt	38 859 213€	27 820 989€	32 031 527€
Substansvärde / aktie (NAV)	4,25€	3,48€	3,31€
Vinst före skatt, % av omsättningen	41,00%	32,45%	55,41%
Självförsörjningsgrad	89,78%	90,41%	93,49%
Skuldsättningsgrad	8,32%	9,33%	4,78%

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 2021 utbetalas en dividend om 0,14 euro per aktie.

Bolagets aktier består av en serie aktier med samma rättigheter till dividend och bolagets medel. Antalet aktier i bolaget är 61 791 031. Det egna kapitalet är 180 352 422,50 euro.

Bokslut

Resultaträkning

	1.1.2021 - 31.12.2021		1.1.2020 - 31.12.2020	
OMSÄTTNING	1	94 769 697,85	1	85 727 151,87
Övriga intäkter	2	13 828,88	2	0,00
Inköp av värdepapper		-74 414 841,48		-77 945 565,06
Förändring av lager		18 891 667,83		20 481 840,17
Personalkostnader	3	-514 696,79	3	-472 262,93
Övriga rörelsekostnader		-428 253,41		-443 247,51
		-56 466 123,85		-58 379 235,33
RÖRELSEVINST		38 317 402,88		27 347 916,54
Finansiella intäkter	4	650 216,39	4	554 210,84
Finansiella kostnader	4	-108 406,41	4	-81 138,53
		541 809,98		473 072,31
VINST FÖRE BOKSLUTS-DISP. OCH SKATTER		38 859 212,86		27 820 988,85
Inkomstskatter		-7 728 532,08		-5 453 182,72
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		31 130 680,78		22 367 806,13

Balansräkning

		31.12.2021	31.12.2020
			Aktiva
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	5	23 667,99	34 458,99
Investeringar	6-7	1 299 667,20	1 319 662,08
		1 323 335,19	1 354 121,07
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	8	189 169 471,05	170 277 803,22
Kortfristiga fordringar	9	4 598 622,57	137 338,47
Kassa och bank		5 780 282,24	6 091 204,37
		199 548 375,86	176 506 346,06
		200 871 711,05	177 860 467,13
Passiva			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		52 013 409,97	55 273 932,43
Vinst från tidig. räkensk.per.		35 417 300,75	21 373 631,61
Räkenskapsperiodens vinst		31 130 680,78	22 367 806,13
	10	180 352 422,50	160 806 401,17
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	11	15 000 000,00	15 000 000,00
Kortfristigt	12	5 519 288,55	2 054 065,96
		20 519 288,55	17 054 065,96
		200 871 711,05	156 759 550,19

Finansieringsanalys

	31.12.2021	31.12.2020
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	38 859 212,86	27 820 988,85
Avskrivningar	0,00	0,00
Finansiella kostnader	108 406,41	81 138,53
Finansiella intäkter	-650 216,39	-554 210,84
	38 317 402,88	27 347 916,54
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-18 891 667,83	-20 481 840,17
Kortfristiga fordringar	-4 461 284,10	45 316,05
Kortfristiga räntefria skulder	-1 031 683,79	-2 205 104,71
	-24 384 635,72	-22 641 628,83
Skatter	-3 249 544,23	-4 410 138,05
	10 683 222,93	296 149,66
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	30 785,88	20 071,98
Finansiella kostnader	-7 358,35	-2 810,54
Finansiella intäkter	394 680,00	299 647,55
	418 107,53	316 908,99
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Ökning av finansieringslån	0,00	8 000 000,00
Amortering av finansieringslån	0,00	0,00
Räntekostnader på finansieringslån	-101 048,06	-78 327,99
Dividendutdelning	-8 050 682,07	-7 753 812,40
Belopp betalt för egna aktier	-3 260 522,46	-96 453,46
	-11 412 252,59	71 406,15

	31.12.2021	31.12.2020
Kassaflöde	-310 922,13	684 464,80
Likvida medel 1.1	6 091 204,37	5 406 739,57
Likvida medel 31.12	5 780 282,24	6 091 204,37

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	2021	2020
	Försäljning av värdepapper	85 988 499,80	80 472 659,84
	Dividender	2 840 393,89	2 482 520,98
	Ränteintäkter	350 858,76	306 333,06
	Fondavkastningar	5 589 945,40	2 465 637,99
	Totalt	94 769 697,85	85 727 151,87

2	Övriga intäkter	2021	2020
	Hysesintäkter	1 823,76	0,00
	Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	12 005,12	0,00
	Totalt	13 828,88	0,00

3	Löner och arvoden utan naturaförmåner	2021	2020
	Löner	300 645,00	278 275,00
	Arvoden	125 270,00	124 050,00
	Pensionskostnader	74 365,34	63 072,21
	Övriga personalkostnader	9 978,81	6 865,72
	Totalt	510 259,15	472 262,93

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4	Finansiella intäkter och kostnader	2021	2020
	Försäljningsvinst på bestående aktiva	12 005,12	0,00
	Övriga ränteintäkter	0,00	7,55
	Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	255 536,39	254 563,29
	Dividendintäkter från bestående aktiva	394 680,00	299 640,00
	Räntekostnader för lån	-108 391,42	-81 131,03
	Övriga kostnader för lån	-15,00	-7,50
	Totalt	553 815,09	473 072,31

Förändringar i bestående aktiva

5	Materiella tillgångar	31.12.2021	31.12.2020
	Övriga materiallla tillgångar 1.1	34 458,99	52 030,97
	Tillgångar	-10 791,00	-17 571,98
	Materiella tillgångar 31.12	23 667,99	34 458,99

6	Andelar i företag inom samma koncern	31.12.2021	31.12.2020
	Bokföringsvärde 1.1.	0,00	2 500,00
	Förändring	0,00	-2 500,00
	Bokföringsvärde 31.12.	0,00	0,00

	FO-NUMMER	ANDEL AV AKTIER %
Inheritance Oy Ab	2578437-4	100,0

Det helägda dotterbolaget Inheritance Oy Ab har likviderats under räkenskapsåret 2020.

7

Andelar i övriga företag

Fondbolaget Fondita Ab

	ANTAL AKTIER	BOKFÖRINGSVÄRDE
Bokföringsvärde 1.1.2021	264	1 319 662,08
Minskning	-4	-32 000,00
Bokföringsvärde 31.12.2021	260	1 299 667,20

Förändringar i rörliga aktiva

8

Omsättningstillgångar

	BÖRSAKTIER	PLACERINGS-FONDER	MASSKULDE-BREVLÅN	ÖVRIGA PLACERINGAR	TOTALT
Bokföringsvärde 1.1.2021	47 652 205,14	70 305 641,61	20 823 728,17	31 496 228,30	170 277 803,22
Ökning	23 177 628,55	27 373 510,19	7 666 558,12	25 696 649,71	83 914 346,57
Minskning	-22 941 544,32	-26 294 613,90	-7 696 119,21	-8 090 401,31	-65 022 678,74
Bokföringsvärde 31.12.2021	47 888 289,37	71 384 537,90	20 794 167,08	49 102 476,70	189 169 471,05

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

Anskaffningsvärde 31.12.2021	190 091 505,38
Bokföringsvärde 31.12.2021	189 169 471,05
Marknadsvärde 31.12.2021	281 057 395,79

9

Fordringar

Övriga fordringar	4 444 733,29	16 618,47
Resultatregleringar	138 323,31	120 720,00
Totalt	4 583 056,60	137 338,47

10

Eget kapital

Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital 1.1.	55 273 932,43	55 273 932,43
Belopp betalt för egna aktier från fonden för fritt inbetalt eget kapital	-3 260 522,46	0,00
Vinster från föregående år	44 059 885,24	29 711 801,08
Dividendutbetalning	-8 324 136,99	-8 019 721,97
Belopp betalt för egna aktier	-318 447,50	-318 447,50
Räkenskapsperiodens vinst	31 130 680,78	22 367 806,13
Totalt	180 352 422,50	160 806 401,17

Bolaget innehar 1 054 457 st egna aktier.

11

Långfristigt främmande kapital

Skulder till kreditinstitut	15 000 000,00	15 000 000,00
Totalt 31.12.	15 000 000,00	15 000 000,00

12

Kortfristigt främmande kapital

Skulder till leverantörer	24 811,51	29 500,83
Olyfta dividender	855 132,91	837 214,38
Övriga skulder	93 631,12	81 369,66
Resultatregleringar	4 545 713,01	1 105 981,09
Totalt 31.12	5 519 288,55	2 054 065,96

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 110 000 Kone B, 170 000 Sampo A, 250 000 UPM-Kymmene och 120 000 Valmet aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 46 368 333,52 EUR
Bolaget har ett ikraftvarande hyresavtal för kontor vars nominella hyresansvar uppgår till följande belopp:

	31.12.2021
Hyresansvar för perioden 1.1–31.12.2022	51 078,84
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2023	114 927,39

Det angivna hyresansvaret inkluderar moms. Bolagets hyresavtal har en uppsägningstid på 6 månader och den första uppsägningstidpunkten är 30.9.2024.

Datering och underskrift

Helsingfors den 21 mars 2022

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 idag avgetts berättelse.

Helsingfors den 21 mars 2022

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionssammanslutning

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 stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Revisionens omfattning

Vi har utfört en revision av bokslutet för Livränteanstalten Hereditas Ab (FO-nummer 0110948-9) för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2021. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

GRUND FÖR UTTALANDET

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

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

Oberoende

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR BOKSLUTET

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

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

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

REVISORNS ANSVAR FÖR REVISIONEN AV BOKSLUTET

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

Dessutom:

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

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

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

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

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

Övriga 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 21.3.2022
PRICEWATERHOUSECOOPERS OY
Revisionssammanslutning

Martin Grandell
CGR



Placerings-, utdelnings- och riskstrategi och för Livränteanstalten Hereditas Ab år 2022

1 Inledning

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

2 Målsättning för placeringsverksamheten

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

2.1. Avkastningsmålsättning

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

2.2. Utdelningsmålsättning

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

3 Allokering av medlen

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

3.1. Aktieplaceringar

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

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

3.2. Ränteplaceringar

Räntevikten kan variera mellan 0 % och 20 %.

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

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

3.3. Alternativa placeringar

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

3.3.1. Privatkapitalplaceringar

Placeringar i privatkapital (private equity) 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 fastighetsplaceringsfonder och fastighetsbolag. Fastighetsplaceringar förväntas ge inflationsskydd och en jämn direktavkastning.

3.3.3. Övriga alternativa placeringar

Övriga alternativa placeringar är hedgefonder, private debt, skogsfonder, infrastrukturplaceringar och strukturerade produkter.

4 Belåning

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

5 Hållbara investeringar

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

(”ESG”) minskar riskerna och ökar avkastningen på lång sikt.

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

6 Beslutsfattande, uppföljning och rapportering

Initiativ till placeringsbeslut kan tas av verkställande direktören, 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 förmögenhetsförvaltningstjänster med externa förmögenhetsförvaltare.

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

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

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

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

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

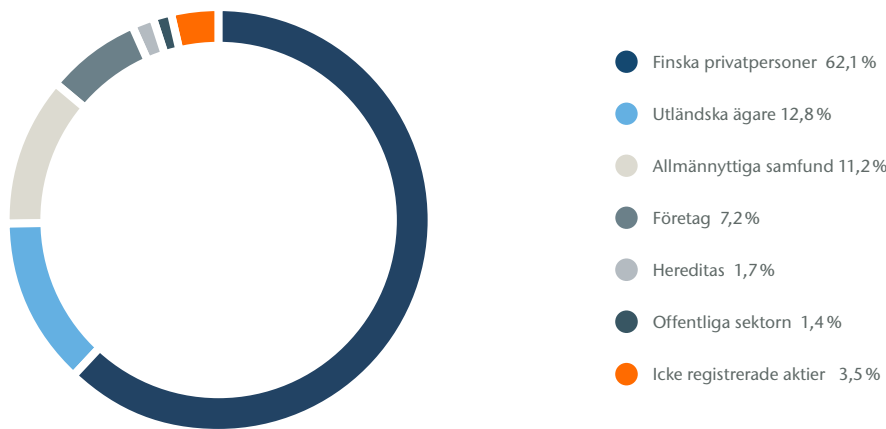
7.4. Operativa risker
Med operativa risker avses risken för förlust till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller oändamålsenliga, mänskliga fel, i IT-system eller externa händelser inklusive legala risker. Hanteringen av operativa risker fokuserar på att avhjälpa fel och brister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

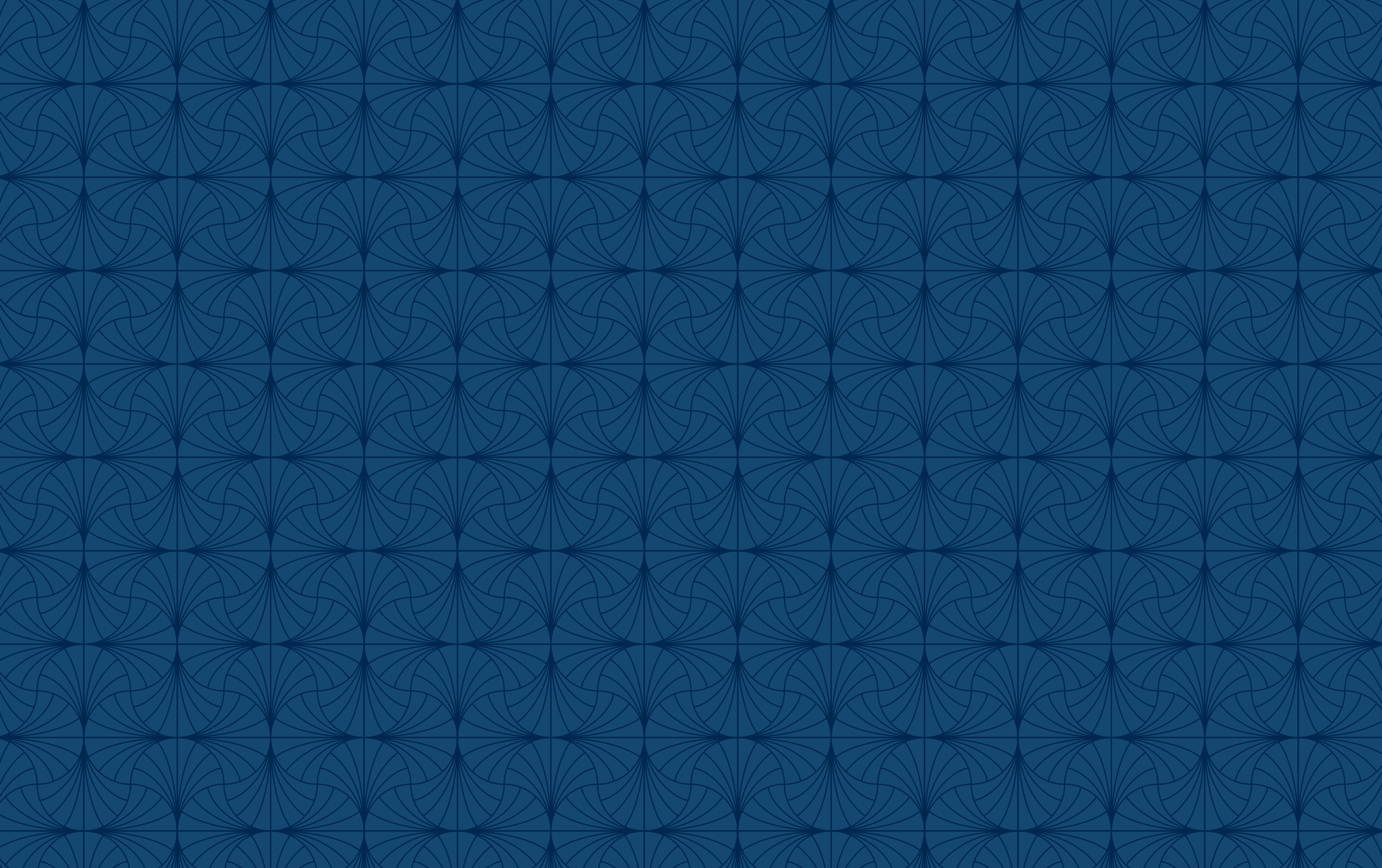
8 Rapportering av portföljen på Bolagets hemsida och på bolagsstämman
Portföljens utveckling rapporteras en gång per kvartal på bolagets hemsida. Innehållet i portföljen rapporteras en gång per år i samband med bokslut på bolagsstämman.

Bolagets största ägare

Bolagets största ägare 31.12.2021		Antal aktier	
1	Etola Group Oy	2 789 252	4,5 %
2	Fruentimmersföreningen i Helsingfors r.f.	2 211 452	3,6 %
3	Troberg, Birgitta	1 678 742	2,7 %
4	Troberg, Hans	1 678 742	2,7 %
5	Gylling, Robert	1 650 000	2,7 %
6	Gylling, Christoffer	1 641 021	2,7 %
7	Signe och Ane Gyllenbergs stiftelse	1 587 226	2,6 %
8	Parker, Harry	1 233 289	2,0 %
9	Godenhjelm, Diana	1 108 199	1,8 %
10	Hess, Berndt	1 108 199	1,8 %
Sammanlagt		16 686 122	27 %

Hereditas ägarstruktur





Hereditas alternativa placeringar

0,7 %

Onoterade aktier

18,4 %

PE-fonder

4,2 %

PD-fonder

Strukturerade produkter

5,3 %

Hereditas strukturerade produkter består av två så kallade "Twinwin" produkter som replikerar SP 500 indexet. Samma princip som en indexfond, men ger också ett visst skydd mot nedgångar.

S&P 500 Twinwin 2019–2024 (Morgan Stanley)	2,7 %
S&P 500 Twinwin 2019–2024 (Credit Suisse)	2,6 %
Sammanlagt	5,3 %

Hedgefonder

2,6 %

Hereditas har innehav i en Hedge-fond. Detta är en long-short fond som placerar på den europeiska marknaden.

Incentive Active Value Fund Class E & F	2,6 %
---	-------

Fastighetsfonder

5,7 %

Hereditas har totalt tre fastighetsfonder. Fonderna har olika strategier och placerar enbart i Finland.

BOSTÄDER Startad 2020, förbindelse 4M€	eQ Asunnot	0,5 %
VÅRDFASTIGHETER	eQ Yhteiskuntakiinteistöt	2,8 %
AFFÄRSFASTIGHETER	eQ Liikekiinteistöt	2,3 %
	Sammanlagt	5,7 %

Sammanlagt

36,9 %

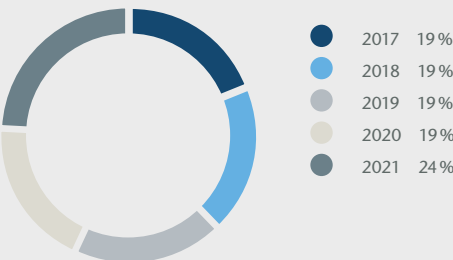
Hereditas alternativa placeringar står idag för ~37 % av hela portföljen

Hereditas Private Debt placeringar

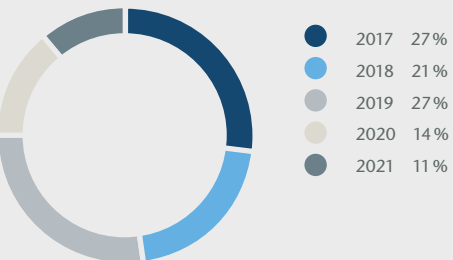
Hereditas har placeringar i fem Private Debt -fonder. Fonderna placerar endast i Europa. De totala förbindelserna är 21m € och av detta var 10m € oinkallat per 31.12.2021.

Private Debt fonder	4,2 %
---------------------	-------

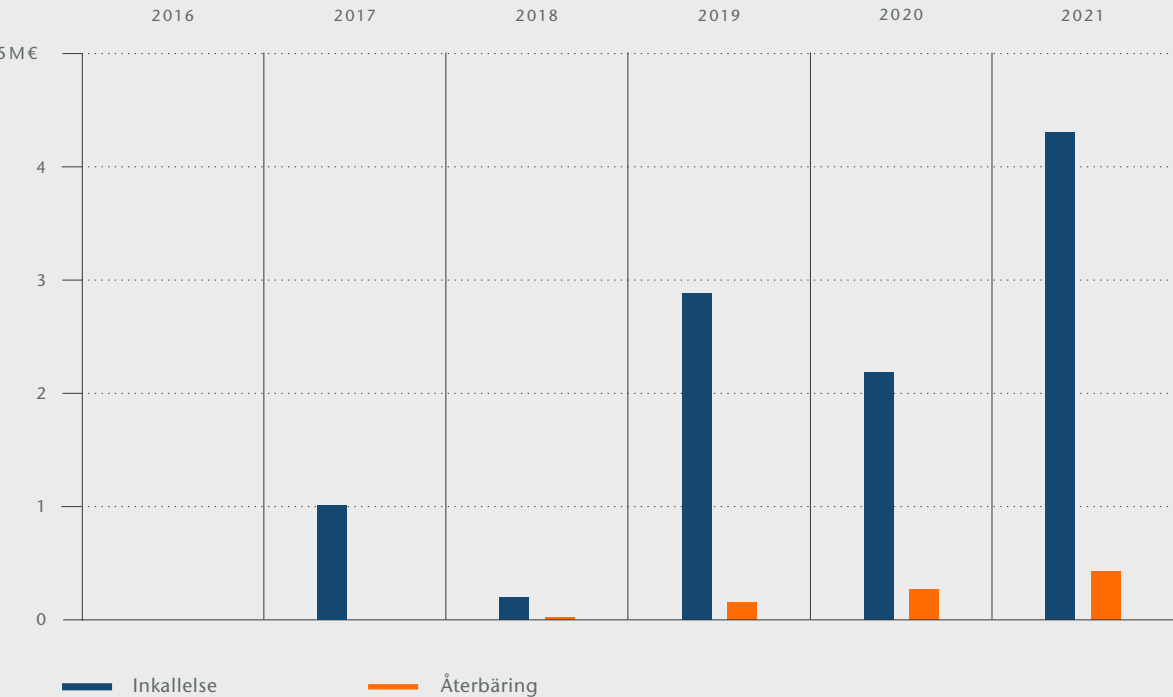
Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2021



Kassaflöde från Private Debt fonder

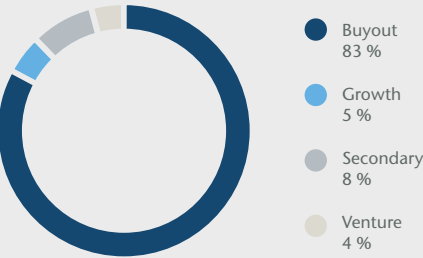


Hereditas Private Equity placeringar

Hereditas har placeringar i 32 Private Equity fonder. De totala förbindelserna är ca 90m € och av detta var ca 43m € oinkallat per 31.12.2021.

Private Equity fonder	18,4%
-----------------------	-------

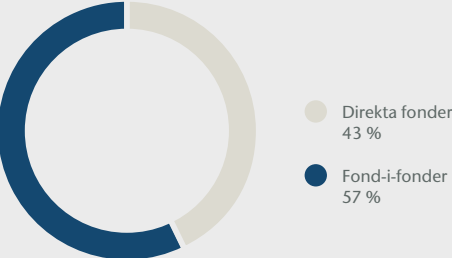
Initiala förbindelser



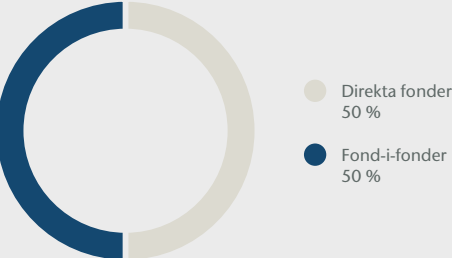
Marknadsvärde 31.12.2021



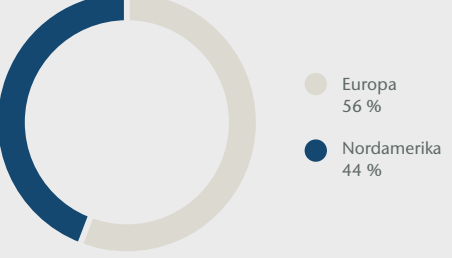
Initiala förbindelser



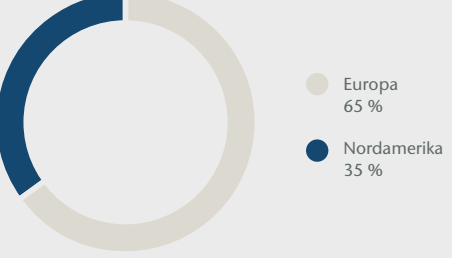
Marknadsvärde 31.12.2021



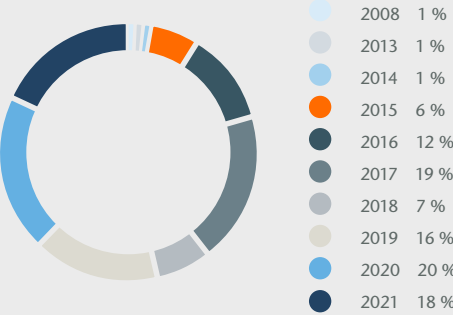
Initiala förbindelser



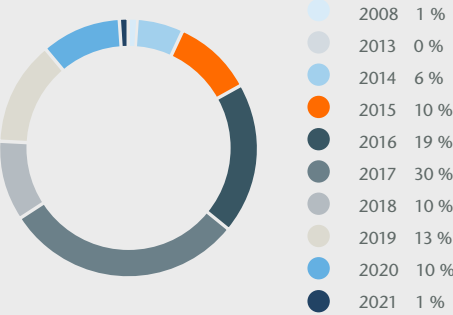
Marknadsvärde 31.12.2021



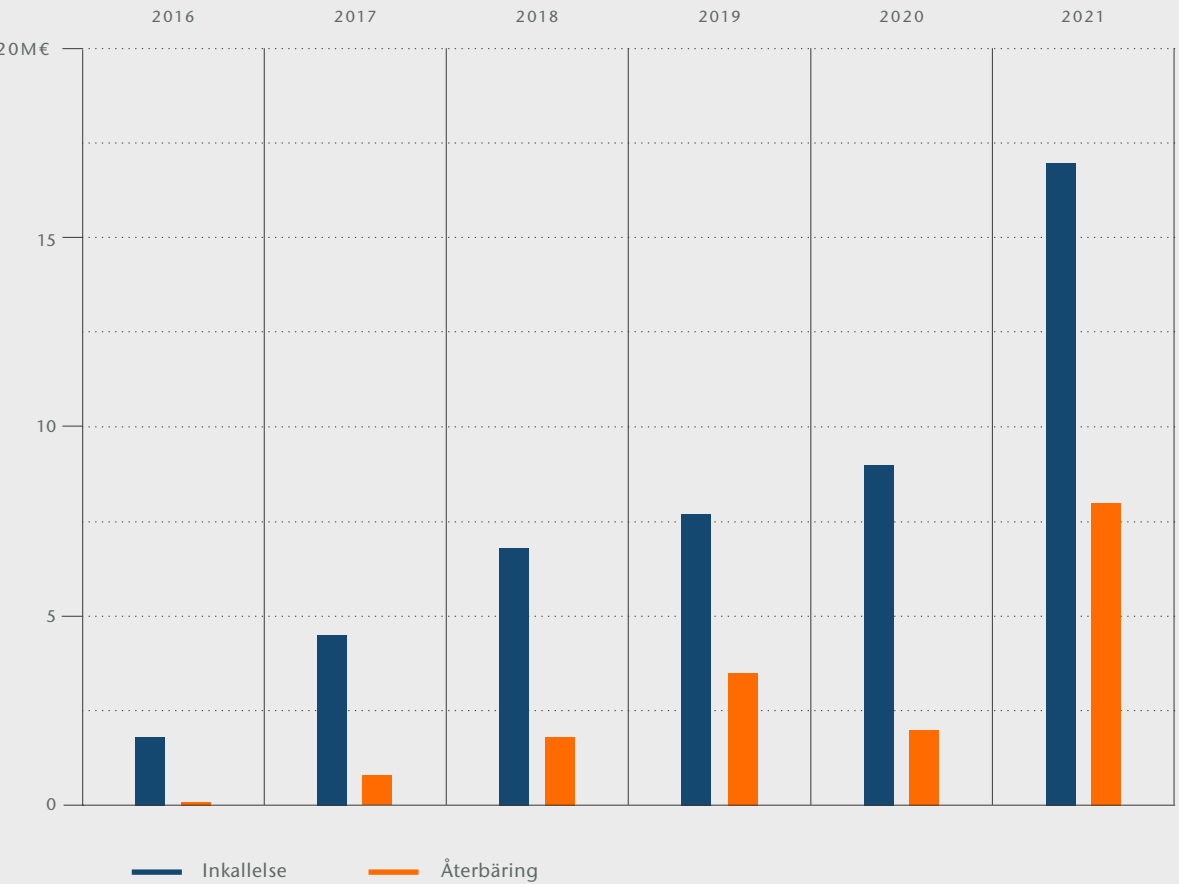
Initiala förbindelser



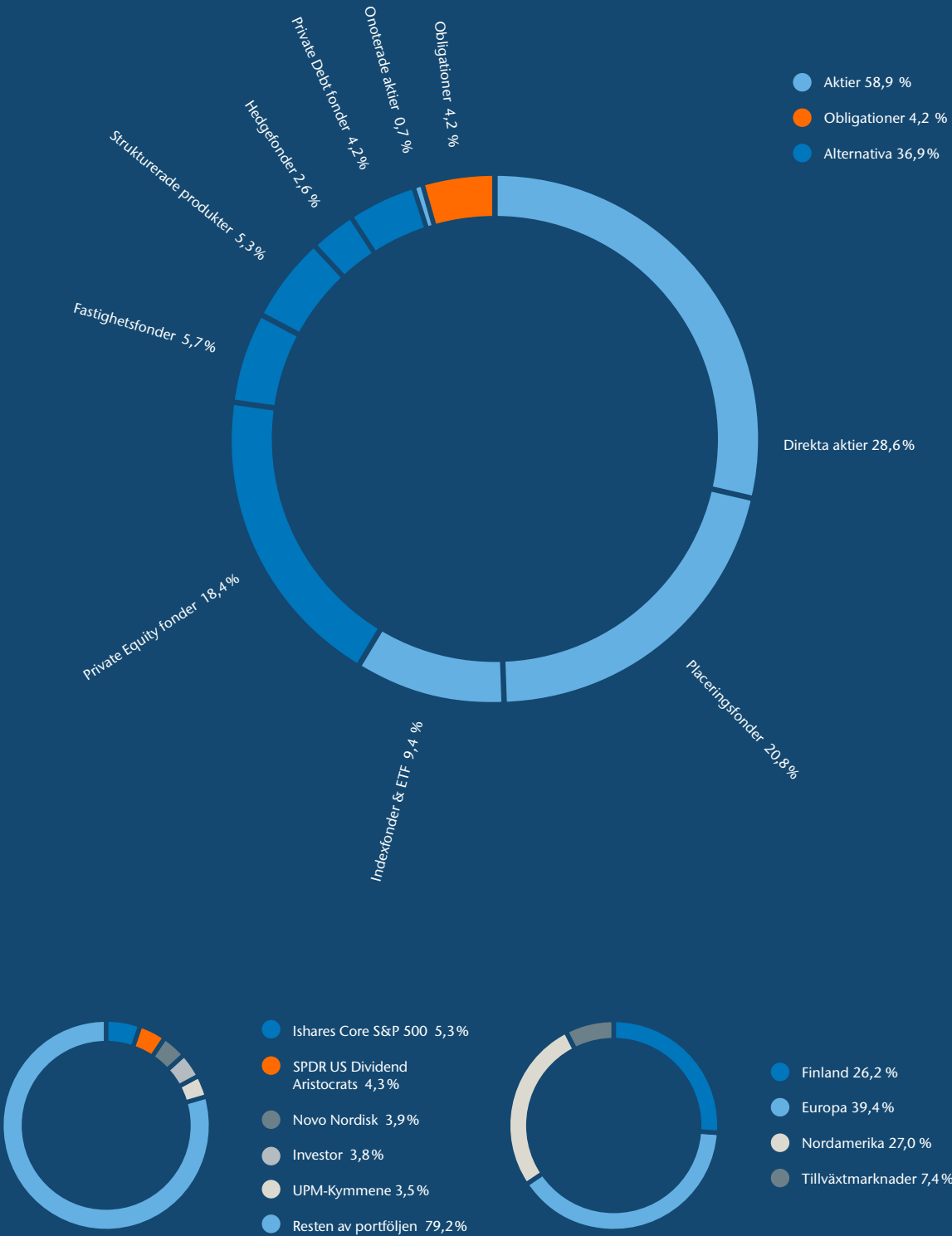
Marknadsvärde 31.12.2021



Kassaflöde från Private Equity fonder



Portföljen 31.12.2021



VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Aktier					
Aktia Bank	200 000	869 333	869 333	2 456 000	0,9 %
Cibus Nordic Real Estate	193 650	2 503 486	2 503 486	5 493 831	2,0 %
Detection Technology	50 000	1 444 547	1 444 547	1 465 000	0,5 %
Embracer Group	170 000	1 399 040	1 399 040	1 600 607	0,6 %
Essity	175 000	4 757 887	4 757 887	5 043 267	1,8 %
Harvia	35 000	1 114 986	1 114 986	2 054 500	0,7 %
Investor	450 000	5 643 629	5 643 629	10 474 817	3,8 %
Kone	115 000	174 470	174 470	7 249 600	2,6 %
Lifeline Spac I	150 000	1 500 000	1 500 000	1 950 000	0,7 %
Nokia	800 000	3 122 591	3 122 591	4 459 200	1,6 %
Novo Nordisk	110 000	4 715 452	4 715 452	10 872 196	3,9 %
Remedy Entertainment	35 000	1 491 689	1 389 500	1 389 500	0,5 %
Sampo	200 000	7 591 798	7 591 798	8 812 000	3,2 %
UPM-Kymmene	290 000	2 514 165	2 514 165	9 703 400	3,5 %
Valmet	180 000	1 316 238	1 316 238	6 789 600	2,4 %
Vincit	150 000	1 347 951	1 203 000	1 203 000	0,4 %
Sammanlagt	180 000	41 507 263	41 260 122	81 016 518	29,1 %

ETF & Indexfonder					
SPDR US Dividend Aristocrats	190 881	6 628 167	6 628 167	12 000 425	4,3 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	34 500	8 022 981	8 022 981	14 844 504	5,3 %
Sammanlagt		14 651 148	14 651 148	26 844 929	9,6 %

Placeringsfonder					
CB Save Earth	205 517	4 013 819	4 013 819	6 615 592	2,4 %
DPAM INVEST B Real Estate Europe Dividend	33 377	6 003 179	6 003 179	7 672 626	2,8 %
eQ Lyhyt Korko	1 600	220 345	220 274	220 274	0,1 %
Fondita Sustainable Europe A	45 406	5 097 140	5 097 140	7 648 372	2,7 %
Granahan US Focused Growth	341 239	7 319 969	7 279 116	7 279 116	2,6 %
Hermes Global Emerging Markets Equity	1 271 759	4 798 553	4 798 553	6 223 226	2,2 %
Nordea Global Climate and Environment	233 018	5 154 210	5 154 210	8 647 312	3,1 %
PineBridge Asia ex Japan Equity Small Cap	9 198	5 515 849	5 515 849	7 724 558	2,8 %
UBS Global Emerging Markets Opportunity	32 368	5 627 875	5 627 875	7 030 549	2,5 %
Sammanlagt		43 750 938	43 710 013	59 061 625	21,2 %

Hedgefonder					
Incentive Active Value Fund Class E	20 097	1 985 559	1 985 559	3 224 364	1,2 %
Incentive Active Value Fund Class F	26 518	3 028 587	3 028 587	3 993 285	1,4 %
Sammanlagt		5 014 146	5 014 146	7 217 649	2,6 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Fastighetsfonder					
eQ Asunnot (förb. 4 000 000€)	1 400 000	1 400 000	1 400 000	1 526 000	0,5%
eQ Liikekiinteistöt	53 062	6 130 578	6 130 578	6 588 419	2,4%
eQ Yhteiskuntakiinteistöt	57 177	7 106 820	7 106 820	7 980 663	2,9%
Sammanlagt		14 637 398	14 637 398	16 095 082	5,8%

Strukturerade produkter

S&P 500 Twinwin 2019–2024 (Morgan Stanley)	4 404 534	4 404 534	4 404 534	7 560 922	2,7%
S&P 500 Twinwin 2019–2024 (Credit Suisse)	4 404 534	4 404 534	4 404 534	7 402 878	2,7%
Sammanlagt		8 809 067	8 809 067	14 963 800	5,4%

Obligationer

AP Moller – Maersk A/S (MAERSK 1 3/4 03/16/26)	450 000	475 775	475 775	477 387	0,2%
Akelius Residential Property AB (AKFAST 3 7/8 10/05/78)	550 000	615 753	575 377	575 377	0,2%
Cargotec Oyj (CARGOT 1 5/8 09/23/26)	500 000	497 415	497 415	509 970	0,2%
Castellum AB (CASTSS 3 1/8 PERP)	600 000	580 194	575 100	575 100	0,2%
Dometic Group Ab 3,0% 8.5.2026	650 000	696 212	685 523	685 523	0,2%
Finnair OYJ (FOY 4 1/4 05/19/25)	650 000	648 154	648 154	660 108	0,2%
Kemira Oyj (KEMIRA 1 3/4 05/30/24)	650 000	673 975	671 177	671 177	0,2%
LocalTapiola Finance Ltd (LCLFIN Float 06/03/24)	800 000	800 000	800 000	801 408	0,3%
Normet Group (NORMGR 7 1/2 09/29/23)	740 000	748 366	739 423	739 423	0,3%
Scatec ASA (SSONO Float 08/19/25)	500 000	500 000	487 975	487 975	0,2%
Special Investment Fund eQ Finnish Real Estate (EQFIRE 2 3/4 01/29/24)	600 000	600 000	600 000	609 750	0,2%
Tieto OYJ (TIEVFH 1 3/8 09/12/24)	500 000	508 153	508 153	511 420	0,2%
Vapo Oy (VAPOOY 2 1/8 10/07/24)	300 000	302 216	300 000	300 000	0,1%
Volvo Car AB (VOVCAB 2 01/24/25)	600 000	619 838	619 838	624 948	0,2%
Volvo Treasury AB (VLVY 4.85 03/10/78)	450 000	460 731	460 731	474 188	0,2%
BEWi ASA FRN 03.09.2026 call	700 000	708 591	708 591	708 750	0,3%
HKScan Oyj 5% 24.03.2025	650 000	659 729	658 125	658 125	0,2%
LINK Mobility Group Holding 3.375% 15.12.2025 call	600 000	601 950	586 050	586 050	0,2%
Suominen Oyj 1.5% 11.06.2027 call	700 000	700 482	687 694	687 694	0,2%
YIT Oyj 3.25% 15.01.2026 call	700 000	700 000	700 000	712 047	0,3%
Sammanlagt		12 097 534	11 985 100	12 056 419	4,3%

Onoterade aktier

Fondbolaget Fondita Ab	260	1 299 667,20	1 299 667,20	2 080 000,00	0,7%
Sammanlagt		1 299 667	1 299 667	2 080 000	0,7%

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Private Equity fonder					
CapMan Buyout X (förb. 1 000 000€)	516 919	516 919	174 900	174 900	0,1%
CapMan Growth Equity Fund 2017 (förb. 2 301 000 €)	1 292 715	1 292 715	1 292 715	1 305 617	0,5%
Capvis V (förb. 3 000 000€)	2 010 000	2 010 000	2 010 000	2 324 565	0,8%
CWS Investment Partners Fund (förb. 7000 000 \$)	24 507	24 507	21 636	21 636	0,0%
DPE Deutschland Fund III (förb. 2 000 000€)	1 745 071	1 745 071	1 745 071	2 924 286	1,0%
DPE Deutschland Fund IV (förb. 2 000 000€)	269 961	269 961	238 354	238 354	0,1%
ECI 11 (förb. 1 750 000£)	1 103 730	1 233 672	1 233 672	1 716 703	0,6%
eQ PE VIII North (förb. 5 000 000€)	3 139 808	3 139 808	3 139 808	4 050 349	1,5%
eQ PE SF III (förb. 5 000 000€)	2 750 000	2 750 000	2 750 000	2 832 500	1,0%
eQ PE VII US Feeder I (förb. 6 000 000 \$)	5 011 481	4 325 825	4 325 825	5 035 259	1,8%
eQ PE IX US Feeder (förb. 5 300 000 \$)	3 706 993	3 196 324	3 196 324	4 759 242	1,7%
eQ PE XI US Feeder (förb. 6 000 000 \$)	2 091 461	1 788 775	1 788 775	2 096 611	0,8%
eQ PE XIII US Feeder (förb. 7 400 000 \$)	370 000	328 228	281 782	281 782	0,1%
EQT Mid Market Europe (förb. 2 000 000€)	1 423 618	1 423 618	1 423 618	2 053 883	0,7%
Evli Private Equity II (förb. 5 000 000€)	1 736 688	1 736 688	1 644 592	1 644 592	0,6%
FSN Capital VI (förb. 2 150 000€)	573 206	573 206	570 743	570 743	0,2%
German Access Fund Feeder (förb. 2 000 000€)	1 773 568	1 773 568	1 773 568	1 957 865	0,7%
HgCapital Mercury 2 (förb. 1 739 000 £)	860 450	969 918	969 918	2 599 652	0,9%
HgCapital Mercury 3 (förb. 2 000 000€)	191 249	191 249	187 218	187 218	0,1%
HL Large Buyout Club Fund IV (förb. 5 526 000 \$)	1 456 384	1 243 436	1 243 436	1 317 266	0,5%
IK Small Cap III (förb. 2 000 000€)	17 994	17 994	17 994	18 174	0,0%
IK VIII Fund (förb. 2 000 000€)	1 318 943	1 318 943	1 318 943	1 721 380	0,6%
Inventure Fund (förb. 500 000€)	225 506	225 506	225 506	421 072	0,2%
Inventure Fund II (förb. 1 000 000€)	734 869	734 869	734 869	3 128 425	1,1%
Lifeline Ventures Fund IV (förb. 2 000 000€)	748 593	748 593	748 593	773 404	0,3%
RCP SOF III (förb. 1 250 000 \$)	725 729	626 359	626 359	879 994	0,3%
RCPDirect III (förb. 1 250 000 \$)	994 198	855 650	855 650	1 113 236	0,4%
Sponsor Fund V (förb. 2 000 000€)	302 907	302 907	302 907	302 907	0,1%
The Paragon Fund III (förb. 2 000 000€)	1 110 601	1 110 601	1 110 601	1 169 863	0,4%
Verdane Capital X (förb. 20 000 000 SEK)	14 753 325	1 436 282	1 436 282	2 391 276	0,9%
Waterland Privat Equity Fund VII (förb. 2000 000€)	1 148 831	1 148 831	1 148 831	1 656 530	0,6%
Sammanlagt		39 289 300	38 767 765	51 944 806	18,7%

Private Debt fonder

Certior Credit Opportunities Fund II (förb. 4 000 000€)	2 644 712	2 644 712	2 644 712	3 224 316	1,2%
Certior Credit Opportunities Fund III (förb. 5 000 000€)	1 150 000	1 150 000	1 150 000	1 150 000	0,4%
Mandatum Life Private Debt II (förb. 4 000 000€)	28 400	2 840 000	2 840 000	3 256 940	1,2%
Mandatum Life Private Debt III (förb. 4 000 000€)	22 200	2 220 000	2 220 000	2 538 126	0,9%
Mandatum Life Private Debt IV (förb. 4 000 000€)	14 800	1 480 000	1 480 000	1 687 185	0,6%
Sammanlagt		10 334 712	10 334 712	11 856 568	4,3%

Värdepapper sammanlagt	191 391 173	190 469 138	283 137 396	101,7%
Upplupen ränta			131 211	0,0%
Placeringar sammanlagt	191 391 173	190 469 138	283 268 607	101,7%
Konto			10 247 493	3,7%
Placeringslån			-15 000 000	-5,4%
Portföljen sammanlagt			278 516 100	100,0%

