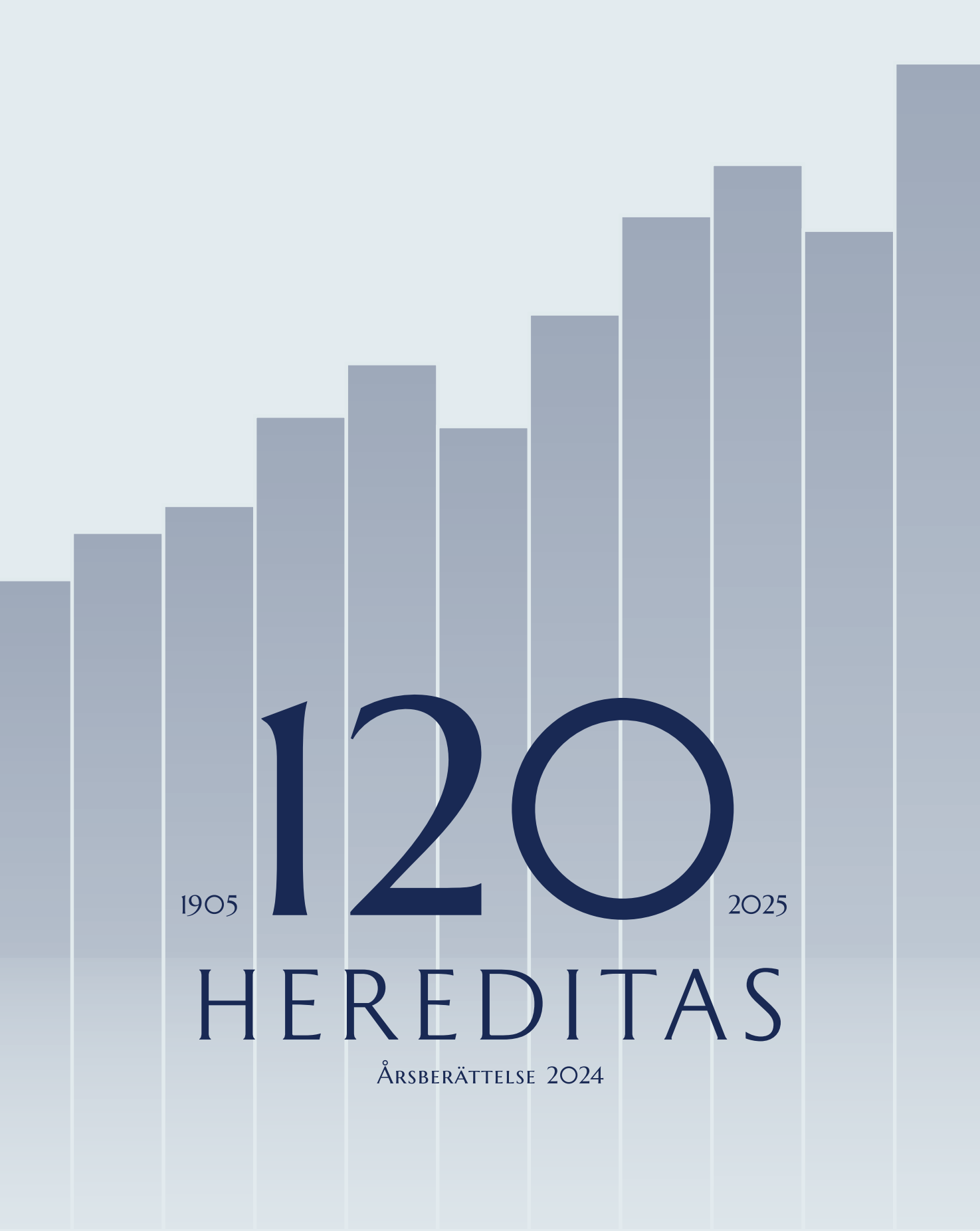




1905

120

2025

HEREDITAS

ÅRSBERÄTTELSE 2024

Innehåll

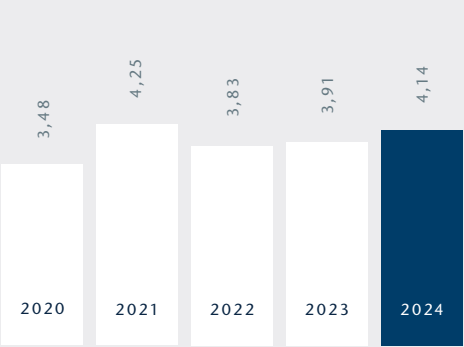
Nyckeltal	3
VD-ord	7
Styrelsens verksamhetsberättelse	11
Bokslut	17
Resultaträkning	18
Balansräkning	19
Finansieringsanalys	20
Noter till bokslutet	21
Datering och underskrift	27
Revisionsberättelse	28
Information om Hereditas	31
Portföljen 31.12.2024	44



Nyckeltal

4,14 €

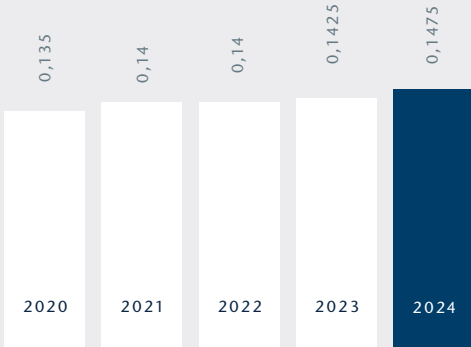
PER AKTIE



Substansvärdets utveckling

0,1475 €

PER AKTIE



Dividendens utveckling

Största köp

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

Största försäljningar

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



Nyckeltal

Avkastning 2024

12,2 % Index 14,4 %

Avkastning 5 år

61,0 % Index 45,4 %

Avkastning 5 år per annum

9,9 % Index 7,8%

Grundat

Blev aktiebolag

1905 2016

Portföljens storlek (brutto)

263,1 M €

Portföljens storlek (netto)

258,1 M €

Substansvärde per aktie

4,14 €

Fler än

650

aktieägare

”

I DENNA MYCKET KOMPLEXA OCH OSÄKRA VÄRLD FORTSÄTTER VI ATT ARBETA VIDARE PÅ STRATEGIN ATT BYGGA EN VÄLDIVERSIFIERAD OCH VÄLKOMPONERAD PORTFÖLJ OCH ATT SKÖTA DEN PÅ ETT KOSTNADSEFFEKTIVT SÄTT.



VD:s översikt

Med långsiktighet som ledstjärna

Bästa aktieägare,

Den 16 mars 1905, för 120 år sedan, inlämnades till Kejsarliga Senaten för Finland en ansökan om att få grunda Livränteanstalten Hereditas. Ansökan var undertecknad av konsul Gösta Sundman, statsrådet Lennart Munck af Fulkila, redaktör och fil.mag. Arthur Reinhold Frenckell samt fil.mag. August Alexander Andersson. Dessa fyra personer betraktas som grundarna till Hereditas. Idén om ärftlig livränta lanserades för första gången och Livränteanstalten var i princip en föregångare till livförsäkrings- och pensionsförsäkringssystemet i Finland. Mycket har hänt sedan dessa tider; bl.a. är Hereditas inte längre en Livränteanstalt utan ett modernt investeringsaktiebolag, men idén om långsiktighet lever vidare.

Det nya året har börjat i blandade tecken på placeringsmarknaderna. Den politiska förändringen i USA efter presidentvalet har lett till ökad volatilitet på marknaderna och skapat förvirring och osäkerhet på alla fronter. Sedan maktskiftet har otaliga hot om tullar och tariffer mot Kina, Kanada, Mexiko men även Europa aviserats, och en del av hoten har förverkligats. Det är ännu för tidigt att säga hur detta ska sluta då agendan ändras nästan dagligen. Även den geopolitiska oron håller i. Osäkerheten angående fortsatt militärt stöd från USA till Europa har lett till en historisk upprustningsboom i Europa. Smått överraskande har detta lett till att de europeiska aktiemarknaderna har gått starkt

medan aktiemarknaderna i USA har vänt ner. De amerikanska ”Magnificent Seven”-teknologibolagen som lett marknadsutvecklingen under de senaste åren, har backat rejält under 2025.

Långsiktighet har varit ledstjärnan i Hereditas verksamhet sedan starten år 1905. Det är därför glädjande att konstatera att Hereditas’ portfölj under de senaste fem åren avkastat 9,9% medan jämförelseindex avkastat 7,8 % och på tio-års sikt avkastat 9,1% medan jämförelseindex avkastat 7,4%. Också utfallet år 2024 blev gott, portföljen avkastade 12,2 %, medan jämförelseindex avkastade 14,3 %.

I denna mycket komplexa och osäkra värld fortsätter vi att arbeta vidare på strategin att bygga en väldiversifierad och välkomponerad portfölj och att sköta den på ett kostnadseffektivt sätt. Allt detta för att skapa långsiktigt värde för ägarna i samma anda som våra grundare banade väg för och som Hereditas stått för under de senaste 120 åren.

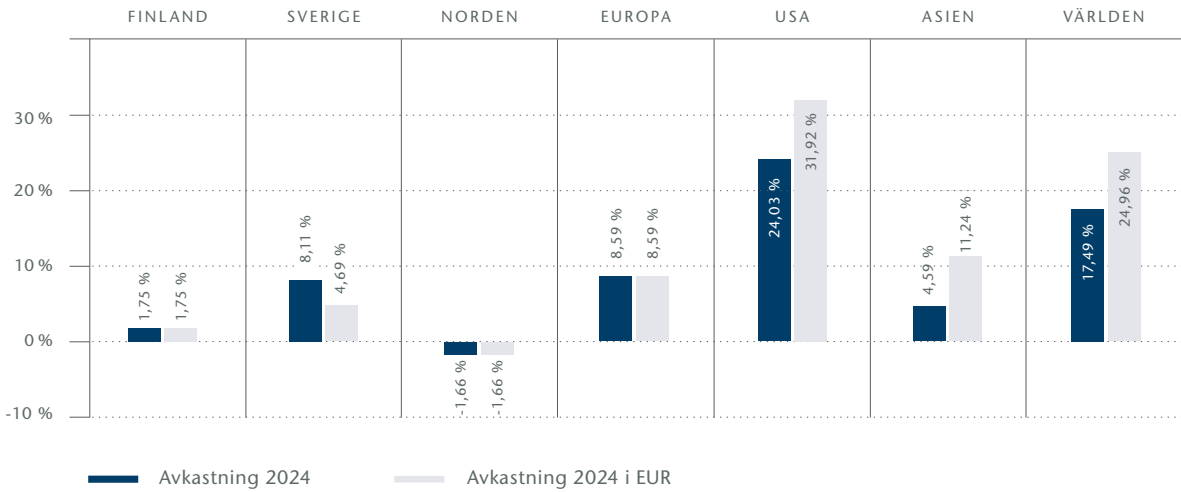
Jag vill tacka styrelsen, medarbetare och samarbetspartners för gott samarbete under året. Jag vill också tacka er, bästa aktieägare, för ert fortsatta förtroende för Hereditas

Helsingfors den 27 mars 2025

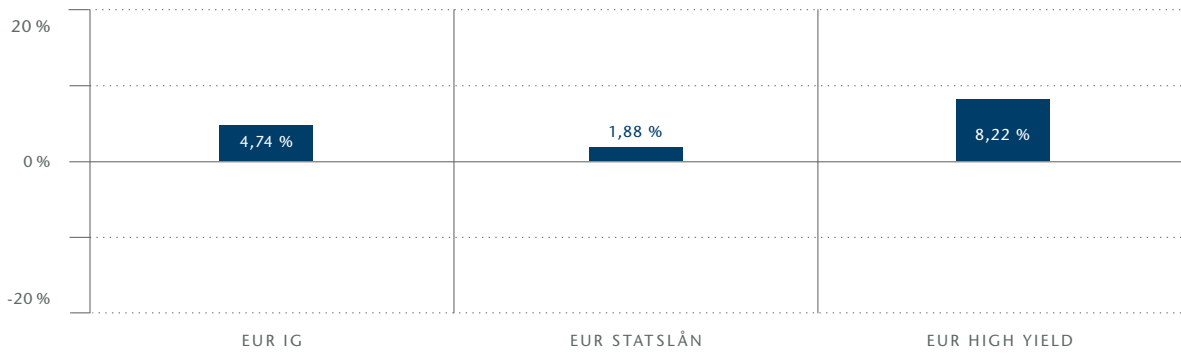
Henrik von Knorring
Verkställande direktör



Avkastning för aktieindex2024

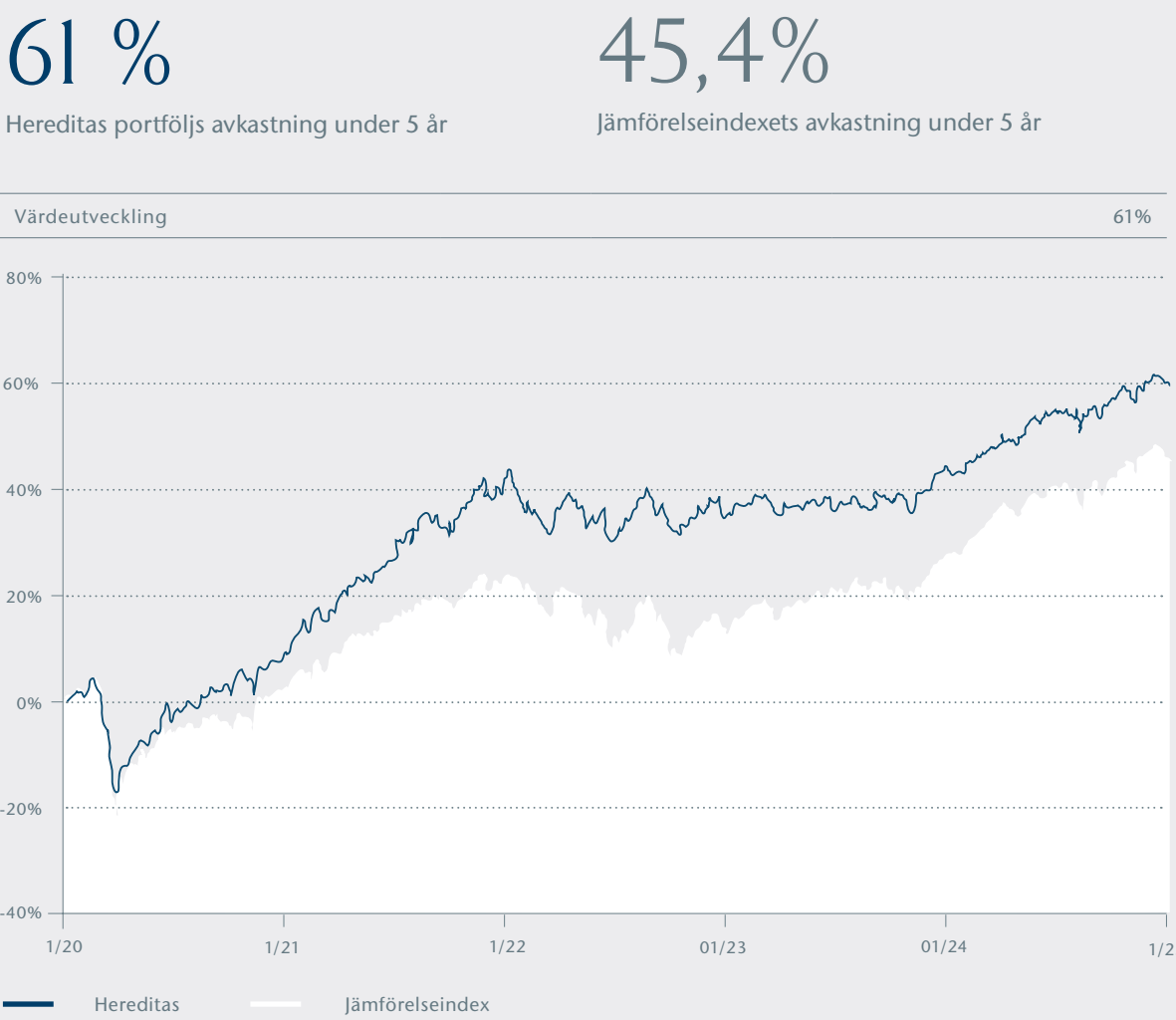


Avkastning för ränteindex2024



Aktier	Index	Avkastning 2024	Avkastning 2024 (EUR)	Avkastning 2023	Avkastning 2023 (EUR)
Finland	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	1,75 %	1,75 %	-0,61 %	-0,61 %
Sverige	OMX STOCKHOLM INDEX TR	8,11 %	4,69 %	18,49 %	18,76 %
Norden	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	-1,66 %	-1,66 %	16,61 %	16,61 %
Europa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	8,59 %	8,59 %	15,83 %	15,83 %
USA	MSCI USA Net Total Return USD Index	24,03 %	31,92 %	25,96 %	21,59 %
Asien	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	4,59 %	11,24 %	6,44 %	2,74 %
Världen	MSCI Daily Net TR All Country World USD	17,49 %	24,96 %	22,20 %	17,96 %
Räntor					
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index	4,74 %	4,74 %	8,19 %	8,19 %
EUR Statslån	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	1,88 %	1,88 %	7,13 %	7,13 %
EUR High Yield	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value	8,22 %	8,22 %	12,12 %	12,12 %

Hereditas portfölj har under tiden 1.1.2020 — 31.12.2024, dvs under den senaste 5-års perioden, avkastat 61% medan jämförelseindex har avkastat 45,4%.



Hereditas portföljs avkastningshistorik

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

Placeringsmarknaden 2024

År 2024 var igen ett starkt år på de globala aktiemarknaderna. Såsom år 2023 förekom dock betydande skillnader i avkastning mellan olika sektorer och regioner. Världsbörsindexet gav god positiv avkastning trots fortsatt stor osäkerhet kring den ekonomiska tillväxten och det geopolitiska läget.

På aktiemarknaden var det åter igen teknologisektorn som stod för de bästa avkastningarna, drivna av de s.k. ”Magnificent 7-bolagen” dvs. Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia och Tesla. Dessa bolag steg i genomsnitt med nästan 79 % under 2024. Koncentrationen i kursuppgången illustreras av att 72 % av bolagen i S&P 500 indexet avkastade sämre än senaste år. Finland och även resten av Norden gav mycket blygsamma eller till och med negativa avkastningar.

Ett av huvudtemana under 2024 var osäkerheten på marknaden gällande omfattningen av lättnader i penningpolitiken och den därav följande ökande volatiliteten i räntorna. Marknaden var konsekvent allt för optimistisk angående sänkningen av styrräntorna. Efter en lång tids väntan sänkte både FED och ECB styrräntorna, ECB 4 gånger och FED 3 gånger. Donald Trump valdes till USA:s president vilket ökade osäkerheten i den globala ekonomin.

I USA gav aktiemarknaden generellt åter igen en stark avkastning under 2024; NASDAQ 100 +33,5 % och S&P500 30,4 % (i euro), ledda av de största teknologibolagen. De finländska och svenska börserna hade däremot betydligt svagare år då OMX Helsinki 25 avslutade året på -0,4 % och OMX Stockholm 30 på +4,1 %. Europa och tillväxtmarknaderna placerade sig mellan Norden och USA, MSCI Europe avkastade 8,6 % och MSCI EM 15%. Även räntemarknaderna gav en förhållandevis stark avkastning, High Yield avkastade 8,2 % medan Investment Grade avkastade 4,7 %.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade under 2024 12,2 %, medan jämförelseindex avkastade 14,3 %. På 5-års sikt har portföljen avkastat 9,9 % p.a. medan jämförelseindex avkastat 7,8 % p.a. och på 10-års sikt har portföljen avkastat 9,1% medan jämförelseindex avkastat 7,4 %.

Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2024 till 263,1 miljoner euro jämfört med 247,3 miljoner euro vid utgången av 2023.

Den likvida aktieportföljen avkastade 15,3 % och avkastningen på likvida ränteinstrument var

6,7 %. Private equity avkastade 12 % och private debt 3 %. Den slutliga värderingen på privatkapital fonderna kan dock fastställas först senare under efterföljande år (2025). Fastighetsplaceringarna avkastade dock svagt, -2,6 % för de likvida fastighetsplaceringarna och -16,7 % för de illikvida fastighetsplaceringarna. Fastighetsportföljen har aktivt minskats sedan 2019.

Under året avyttrades bland annat följande placeringar: Fondita Sustainable Europe, Nordea och Canatu (Lifeline SPAC I). Nya större placeringar i portföljen var: State Street US index fund samt Evli Corporate Bond Fund.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande

Tillgångsslag	2024	2023	2022	2021	2020
Aktier	50,5 %	52,3 %	56,7 %	59,9 %	66,7 %
Alternativa	44 %	42,7 %	40,1 %	39,0 %	30,8 %
Ränteinstrument & kassa	5,5 %	5,0 %	3,2 %	1,1 %	2,5 %

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden
Ordinarie bolagsstämma hölls den 27 maj 2024. På bolagsstämman beslöts att bolaget har rätt att köpa maximalt 1 000 000 st. egna aktier fram till bolagsstämman 2025. Under året köptes totalt 73 858 st. aktier. Utöver detta beslöts att återvälja **Jacob af Forselles** och **Patrick Gylling** till styrelseledamöter samt att välja **Kari Lappalainen** som ny medlem för en mandatperiod som sträcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2027.

De övriga styrelsemedlemmarna är **Jannica Fagerholm** (mandatperiod till 2025), **Heidi Schaudman** (mandatperiod till 2025), **Johan Hammarén** (mandatperiod till 2026) och **Timo Tirkkonen** (mandatperiod till 2026). Vid styrelsens konstituerande 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.

Till revisor valdes vid bolagsstämman revisions-sammanslutningen KPMG Oy Ab med CGR **Marcus Tötterman** som ansvarig revisor.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång samt utsikter för 2025

I och med att Donald Trump valdes till USA:s president har osäkerheten för den globala ekonomiska utvecklingen ökat avsevärt. Vi har redan sett hot om och också verkställande av importtullar på Europa, Kanada, Mexiko och Kina. Osäkerheten för den globala handeln ökar och det kan påverka även enskilda länders framtida ekonomiska utveckling. Övriga risker är speciellt den fortsatta geopolitiska osäkerheten.

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna har under början av året varit mycket varierande. Hajpen kring AI och teknologibolagen i USA har åtminstone tillfälligt mattats av. Aktiemarknaden i USA har även i övrigt varit relativt svag och den amerikanska dollarn har försvagats. De europeiska aktiemarknaderna har däremot varit rätt starka, drivna av bland annat bolag inom försvarsindustrin. Även börsutvecklingen i Finland och övriga Norden har hittills varit klart bättre än under åren 2023 och 2024.

Utvecklingen på räntemarknaden har normaliserats och avkastningarna har varit goda relativt sett. De sk. kreditspreadarna är dock på förhållandevis låga nivåer.

På grund av de rådande globala och ekonomiska osäkerheterna och de där tillhörande riskerna, bedömer styrelsen att det existerar flera faktorer som kan påverka avkastningen negativt under år 2025. För att hantera dessa risker fortsätter bolaget med strategin med att upprätthålla en god diversifiering 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 2024 uppgår till 14 808 175,60 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2024	2023	2022
Omsättning	46 938 895 €	74 247 068 €	77 259 639 €
Räkenskapsperiodens resultat	14 808 176 €	17 571 372 €	16 064 851 €
Totala rörelsekostnader	854 973 €	915 229 €	869 889 €
Vinst före skatt	17 946 373 €	21 444 078 €	19 802 056 €
Substansvärde / aktie (NAV)	4,14 €	3,91 €	3,83 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	38,23 %	28,88 %	25,63 %
Självförsörjningsgrad	97,05 %	96,97 %	94,43 %
Skuldsättningsgrad	2,51 %	2,59 %	5,34 %
Avkastning på eget kapital (ROE)	7,54 %	9,23 %	8,74 %

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

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

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

Bolagets utdelningsbara fria egna kapital uppgår per 31.12.2024 till 137 691 252,26 euro. Styrelsen föreslår till bolagsstämman att för räkenskapsåret 2024 utbetalas en dividend om 0,1475 euro per aktie.

Bolaget har en aktieserie. Varje aktie berättigar till en röst på bolagets bolagsstämma. Antalet aktier i bolaget är 59 573 858. Det egna kapitalet är 199 482 283,26. Per 31.12.2024 ägde bolaget 73 858 egna aktier, ingen dividend betalas för dessa aktier.



BOKSLUT

Resultaträkning

1.1.2024 – 31.12.2024		1.1.2023 – 31.12.2023	
OMSÄTTNING	1	46 938 895,35	74 247 068,29
Inköp av värdepapper		-34 305 718,31	-60 497 858,71
Förändring av lager		6 415 235,65	8 167 466,08
Personalkostnader	2	-543 094,15	-542 392,93
Avskrivningar och nedskrivningar		0,00	-8 760,00
Övriga rörelsekostnader	3	-311 878,84	-364 075,58
		-28 745 455,65	-53 245 621,14
RÖRELSEVINST		18 193 439,70	21 001 447,15
Finansiella intäkter	4	778 928,80	942 148,84
Finansiella kostnader	4	-1 025 995,56	-499 517,72
		-247 066,76	442 631,12
VINST FÖRE BOKSLUTS-DISP. OCH SKATTER		17 946 372,94	21 444 078,27
Inkomstskatter		-3 138 197,34	-3 872 706,07
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		14 808 175,60	17 571 372,20

Balansräkning

31.12.2024		31.12.2023	
Aktiva			
BESTÅENDE AKTIVA			
Investeringar	5	1 299 667,20	1 299 667,20
		1 299 667,20	1 299 667,20
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	6	201 077 561,94	185 407 011,68
Kortfristiga fordringar	7	782 557,04	1 409 334,07
Finansiella värdepapper	8	892 092,84	10 147 407,45
Kassa och bank		1 495 728,17	1 192 459,68
		204 247 939,99	198 156 212,88
		205 547 607,19	199 455 880,08
			Passiva
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		48 093 624,14	48 905 882,24
Vinst från tidigare räkenskapsperioder		74 789 452,52	65 135 561,74
Räkenskapsperiodens vinst		14 808 175,60	17 571 372,20
	9	199 482 283,26	193 403 847,18
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	10	5 000 000,00	0,00
Kortfristigt	11	1 065 323,93	6 052 032,90
		6 065 323,93	6 052 032,90
		205 547 607,19	199 455 880,08

Finansieringsanalys

	31.12.2024	31.12.2023
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	17 946 372,94	21 444 078,27
Avskrivningar	0,00	8 760,00
Finansiella kostnader	1 025 995,56	499 517,72
Finansiella intäkter	-778 928,80	-942 148,84
	18 193 439,70	21 010 207,15
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-15 670 550,26	1 979 941,37
Finansiella värdepapper	9 255 314,61	-10 147 407,45
Kortfristiga fordringar	626 777,03	-2 153 733,38
Kortfristiga räntefria skulder	228,51	-16 252,06
	-5 788 230,11	-10 337 451,52
Inkomstskatter	-3 138 197,34	-2 591 665,20
	9 267 012,25	8 081 090,43
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	0,00	9 755,11
Finansiella kostnader	-790 773,70	-263 637,43
Finansiella intäkter	492 255,91	659 920,47
	-298 517,79	406 038,15
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Amortering av finansieringslån	0,00	-5 000 000,00
Räntekostnader på finansieringslån	-235 221,86	-235 880,29
Dividendutdelning	-8 189 539,36	-8 193 720,32
Belopp betalt för egna aktier	-240 464,75	-3 107 527,73
	-8 665 225,97	-16 537 128,34

	31.12.2024	31.12.2023
Kassaflöde	303 268,49	-8 049 999,76
Likvida medel 1.1	1 192 459,68	9 242 459,44
Likvida medel 31.12	1 495 728,17	1 192 459,68

Noter till bokslutet

Principer för uppgörande av bokslutet

Bokslutet är uppgjort enligt finska aktiebolag- och bokföringslagen.

Värderingsprinciper och metoder

Bestående aktiva aktiveras till direkt anskaffningsutgift.

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.

Under 2024 har bolaget övergått till att bokföra en del av de värdepapper som tidigare har klassificerats som omsättningstillgångar under finansieringstillgångar. Detta anses återspegla bolagets värdepappersverksamhet bättre. Bokslutets jämförelsetal (2023) uppvisas i linje med omklassificeringen av värdepappren. Vid bokningar av inköp och försäljningar av värdepapper har FIFO-principen tillämpats.

NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

1	Omsättning	2024	2023
	Försäljning av värdepapper	39 606 878,48	64 885 546,52
	Dividender	1 606 476,21	2 389 036,79
	Ränteintäkter	0,00	677,05
	Fondavkastningar	5 725 540,66	6 971 807,93
	Totalt	46 938 895,35	74 247 068,29

2	Löner och arvoden utan naturaförmåner	2024	2023
	Löner	306 975,87	319 400,00
	Arvoden	151 100,00	134 650,00
	Pensionskostnader	76 790,06	78 132,02
	Övriga personalkostnader	8 228,22	10 210,91
	Totalt	543 094,15	542 392,93

PERSONAL

Personalens genomsnittliga antal under räkenskapsåret	2	2
---	---	---

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

3	Revisorernas arvoden	2024	2023
	Revision	13 208,52	24 962,99
	Skatterådgivning	0,00	0,00
	Andra tjänster	9 098,75	0,00
	Totalt	22 307,27	24 962,99

4	Finansiella intäkter och kostnader	2024	2023
	Övriga ränteintäkter	197 532,37	40 703,71
	Kursvinster	367,25	14 349,72
	Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	286 672,89	282 228,37
	Övriga intäkter på finansiella värdepapper	53 932,05	326 667,04
	Övriga finansiella intäkter	1 224,24	0,00
	Dividendintäkter från bestående aktiva	239 200,00	278 200,00
	Räntekostnader för lån	-229 906,86	-235 880,29
	Övriga kostnader för lån	-5 315,00	-24 793,96
	Övriga kostnader för finansiella värdepapper	-785 939,92	-218 002,22
	Kursförluster	-4 833,78	-20 841,25
	Totalt	-247 066,76	442 631,12

5	Andelar i övriga företag		
FONDBOLAGET FONDITA AB			
	ANTAL AKTIER	BOKFÖRINGSVÄRDE	
Bokföringsvärde 1.1.2024	260,00	1 299 667,20	
Bokförinsvärde 31.12.2024	260,00	1 299 667,20	

Förändringar i rörliga aktiva

6 Omsättningstillgångar	
VÄRDEPAPPER	
Bokföringsvärde 1.1.2024	185 407 011,68
Ökning	69 901 495,00
Minskning	-54 230 944,74
Bokföringsvärde 31.12.2024	201 077 561,94

Skillnaderna mellan omsättningstillgångarnas aktiverade anskaffningsutgift, bokföringsvärde, till den del det är känt

Anskaffningsvärde 31.12.2024	206 736 746,71
Bokföringsvärde 31.12.2024	201 077 561,94
Marknadsvärde 31.12.2024	258 728 446,08

7	Fordringar	31.12.2024	31.12.2023
	Övriga fordringar	0,00	5 276,20
	Resultatregleringar	782 557,04	1 404 057,87
	Totalt	782 557,04	1 409 334,07

8	Övriga aktier och andelar	
FINANSIELLA VÄRDEPAPPER		
Bokföringsvärde 1.1.2024		10 147 407,45
Ökning		536 287,57
Minskning		-9 791 602,18
Bokföringsvärde 31.12.2024		892 092,84

9	Eget kapital	31.12.2024	31.12.2023
	Aktiekapital	61 791 031,00	61 791 031,00
	Fonden för fritt inbetalt eget kapital	48 093 624,14	48 905 882,24
	Vinster från föregående år	83 519 192,04	74 428 159,96
	Dividendutdelning	-8 489 274,77	-8 480 340,12
	Belopp betalt för egna aktier	-240 464,75	-812 258,10
	Räkenskapsperiodens vinst	14 808 175,60	17 571 372,20
	Totalt	199 482 283,26	193 403 847,18

KALKYL ÖVER UTDELNINGSBARA VINSTMEDEL		
Balanserade vinstmedel	122 883 076,66	113 800 979,23
Räkenskapsperiodens vinst	14 808 175,60	17 571 372,20
Utdelningsbara vinstmedel totalt 31.12.	137 691 252,26	131 372 351,43

Bolaget äger 73 858 st egna aktier.

Främmande kapital

10	Långfristigt främmande kapital	31.12.2024	31.12.2023
	Skulder till kreditinstitut	5 000 000,00	0,00
	Totalt 31.12.	5 000 000,00	0,00

11	Kortfristigt främmande kapital	31.12.2024	31.12.2023
	Skulder till kreditinstitut	0,00	5 000 000,00
	Skulder till leverantörer	14 269,76	15 750,37
	Olyfta dividender	891 155,23	878 092,71
	Övriga skulder	69 824,89	65 219,54
	Resultatregleringar	90 074,05	92 970,28
	Totalt 31.12.	1 065 323,93	6 052 032,90

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett lån hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 30 000 Kone B, 85 000 Sampo A, 40 000 Elisa och 100 000 Kesko Abp B aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 81 486 588,38 euro.

Bolaget har ett ikraftvarande hyresavtal för kontor vars nominella hyresansvar uppgår till följande belopp: Det angivna hyresansvaret inkluderar moms.

	31.12.2024
Hyresansvar per 31.12.2024	24 904,62

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

Datering och underskrift

Helsingfors den 27 mars 2025

Timo Tirkkonen
Styrelseordförande

Jannica Fagerholm
Styrelsens viceordförande

Jacob af Forselles

Patrik Gylling

Johan Hammarén

Heidi Schauman

Henrik von Knorring
Verkställande direktör

Kari Lappalainen

Över utförd revision har i dag avgetts berättelse.

Helsingfors den 27 mars 2025

KPMG Oy Ab

Marcus Tötterman
CGR

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Livränteanstalten Hereditas Ab

Revision av bokslutet

UTTALANDE

Vi har utfört en revision av bokslutet för Livränteanstalten Hereditas Ab (FO-nummer 0110948-9) för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2024. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

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.

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

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 upprätta 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 annat realistiskt alternativ än att göra något av 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 revisionssed 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 revisionssed 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter 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 omfattar 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. Det är ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt de bestämmelser som ska följas vid upprättande av verksamhetsberättelser.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats enligt de bestämmelser som ska följas vid upprättande av verksamhetsberättelser.

Om vi utgår från vårt arbete på den övriga informationen, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i verksamhetsberättelsen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors den 27 mars 2025
KPMG OY AB

Marcus Tötterman
CGR



INFORMATION
OM HEREDITAS

Placerings-, utdelnings- och riskstrategi för Livränteanstalten Hereditas Ab år 2025

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 förvärfvas 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 40 % och 70 %. De direkta aktieplaceringarna och fonderna analyseras som en helhet. Direkta aktieplaceringar görs främst i nordiska bolag, medan placeringar i övriga världen görs via fonder. Hela aktieportföljen skall ha en bra diversifiering mellan branscher och geografiska områden. De maximala allokeringarna till enskilda aktier varierar mellan 1–5% för direkta aktier.

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 placeringar kan variera mellan 25 och 55 %. 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 fastighetsplaceringsfonder.

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 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.

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 mållimiters som 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.

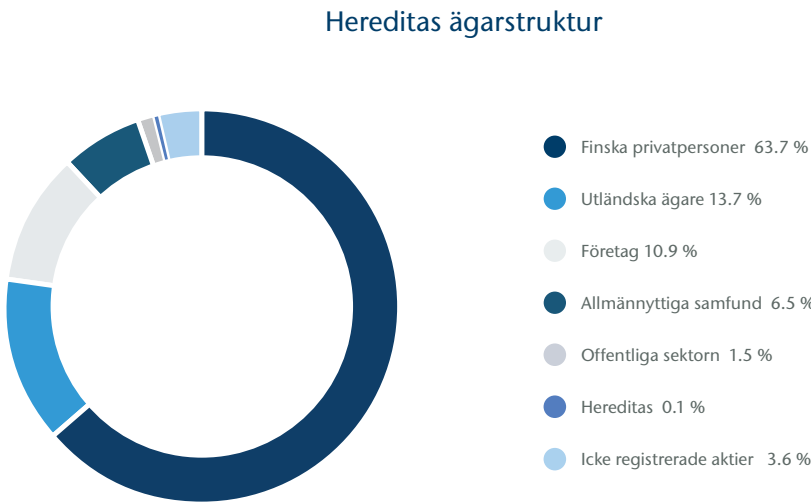
7.3. Likviditetsrisk
Likviditetsrisken uppstår om bolaget ej kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Det kan orsakas av att bolaget inte har en tillräcklig kassa alternativt att bolagets tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Likviditetsrisken i portföljen hanteras genom noggrann 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 försäkringskydd. I bolaget finns ett elektroniskt avtalsregister.

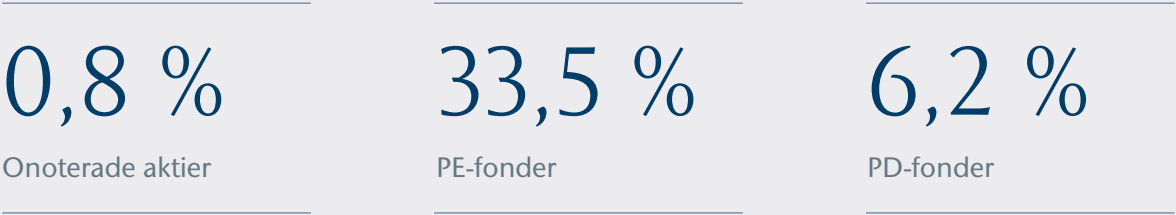
8 Rapportering av portföljen på Bolagets hemsida och på bolagsstämman
Portföljens utveckling rapporteras en gång per kvartal på bolagets hemsida. Innehållet i portföljen rapporteras en gång per år i samband med bokslut på bolagsstämman.

Bolagets största ägare

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



Hereditas alternativa placeringar



Fastighetsfonder

3,5 %

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

BOSTÅDER	eQ Asunnot (förb. 4m €)	1,3 %
VÅRDFASTIGHETER	eQ Yhteiskuntakiinteistöt	1,3 %
AFFÄRSFASTIGHETER	eQ Liikekiinteistöt	1 %
	Sammanlagt	3,5 %

Sammanlagt

44 %

Hereditas Private Debt placeringar

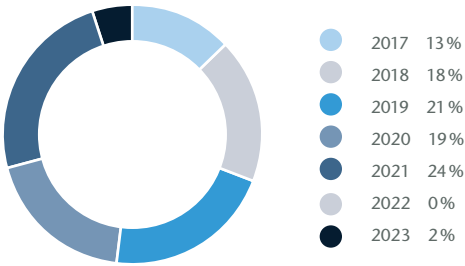
Hereditas har placeringar i 6 Private Debt fonder. Främst är fondernas placeringar i Europa. Hereditas har förbindelser för 24m € och per 31.12.2024 var c. 6m € oinkallat.

Private Debt fonder	6,2 %
---------------------	-------

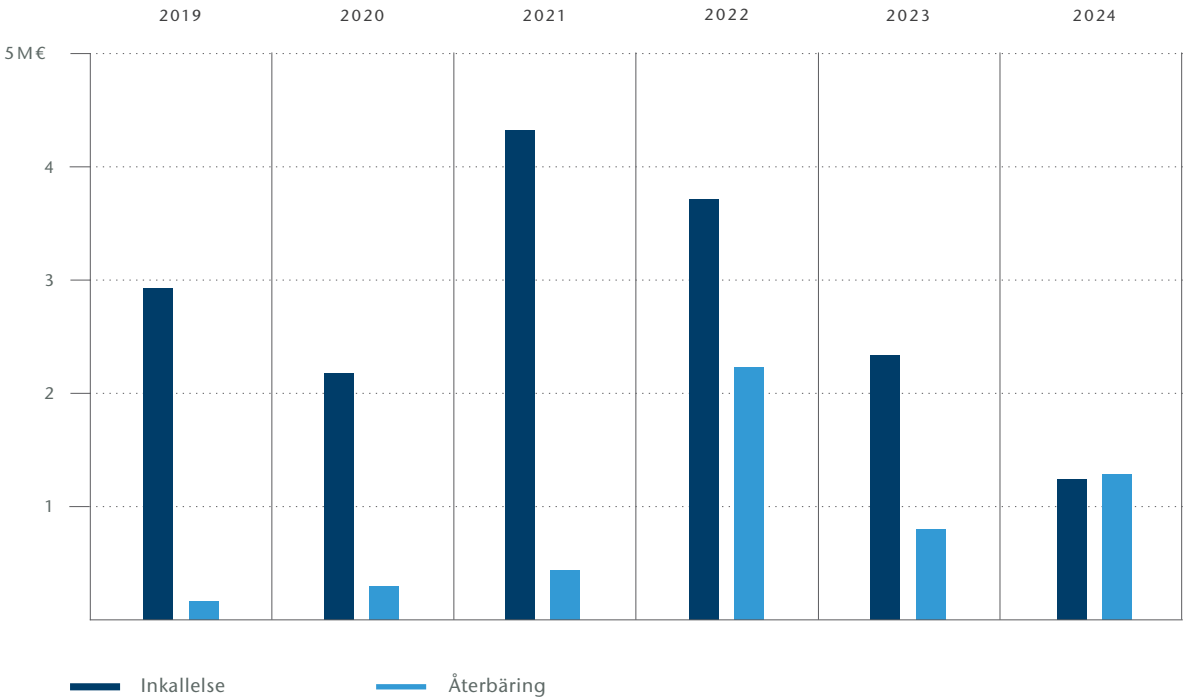
Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2024



Kassaflöde från Private Debt fonder



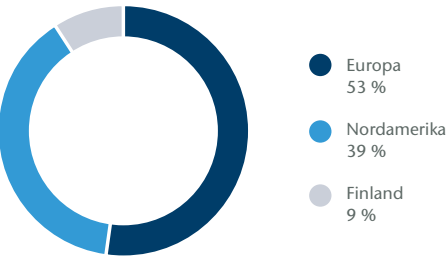
Hereditas Private Equity placeringar

Per den 31.12.24 hade Hereditas 43 st. Private Equity fonder.Förbindelserna var sammanlagt 146 M € och av detta var oinkallat cirka 53 M €, 94 M € har kallats in. Sammanlagt har distribuerats 55 M € och fondernas sammanlagda värde är kring 88 M €.

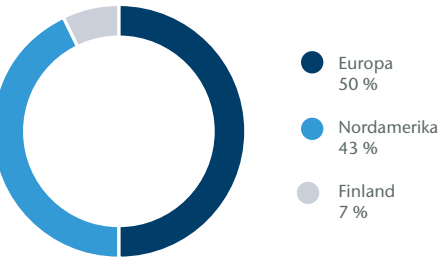
Utöver Private Equity fonder har Hereditas aktier i det onoterade fondbolaget Fondita.

Private Equity fonder	33,5%
-----------------------	-------

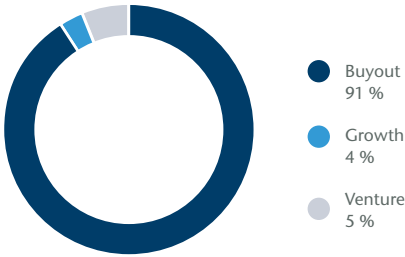
Initiala förbindelser



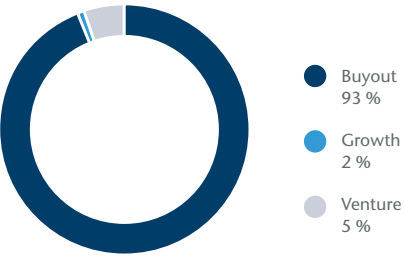
Marknadsvärde 31.12.2024



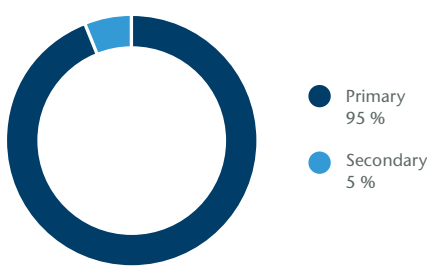
Initiala förbindelser



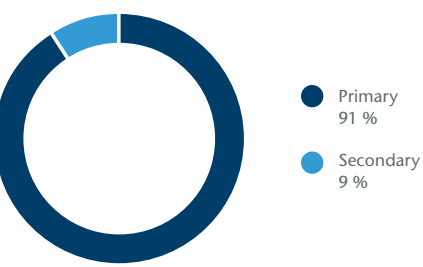
Marknadsvärde 31.12.2024



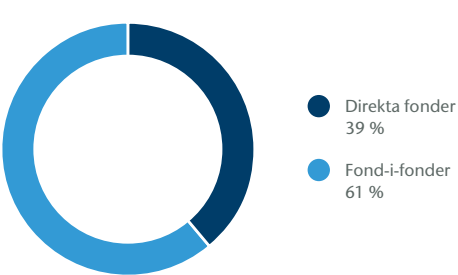
Initiala förbindelser



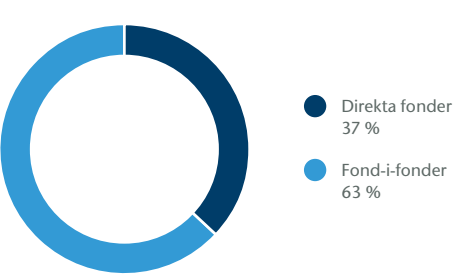
Marknadsvärde 31.12.2024



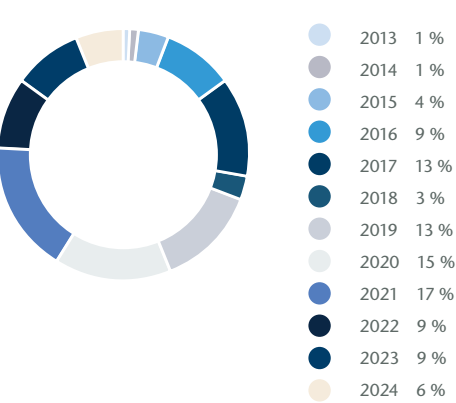
Initiala förbindelser



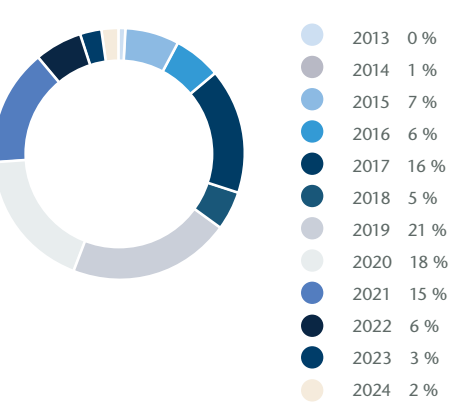
Marknadsvärde 31.12.2024



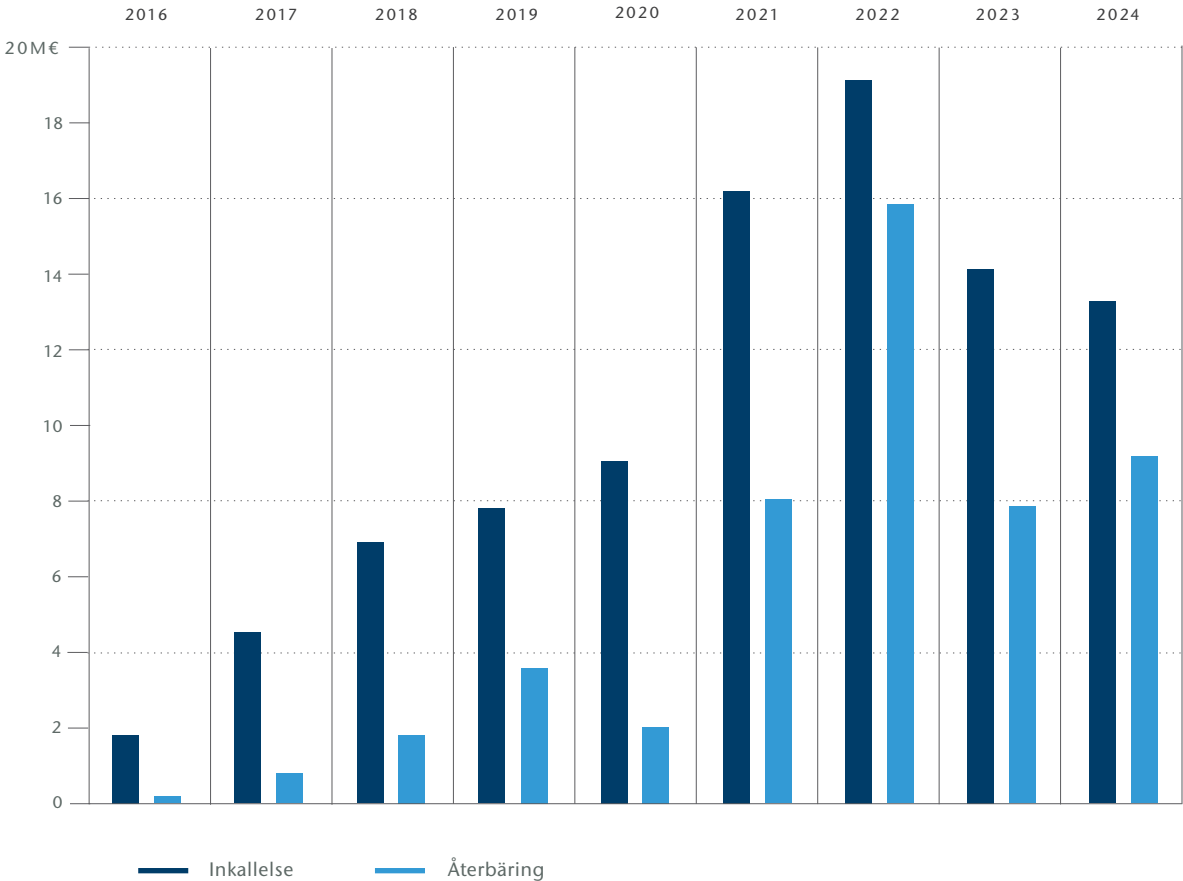
Initiala förbindelser



Marknadsvärde 31.12.2024

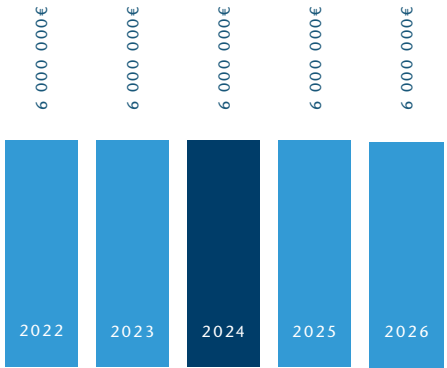


Kassaflöde från Private Equity fonder



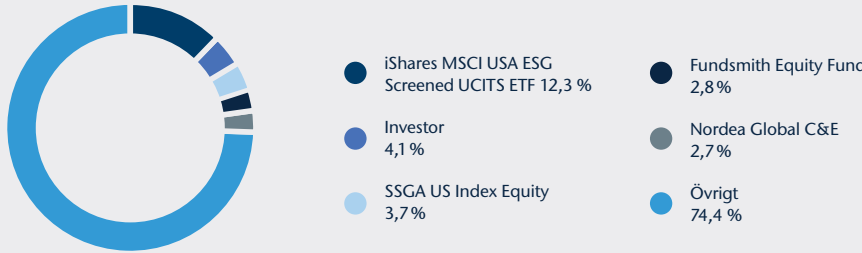
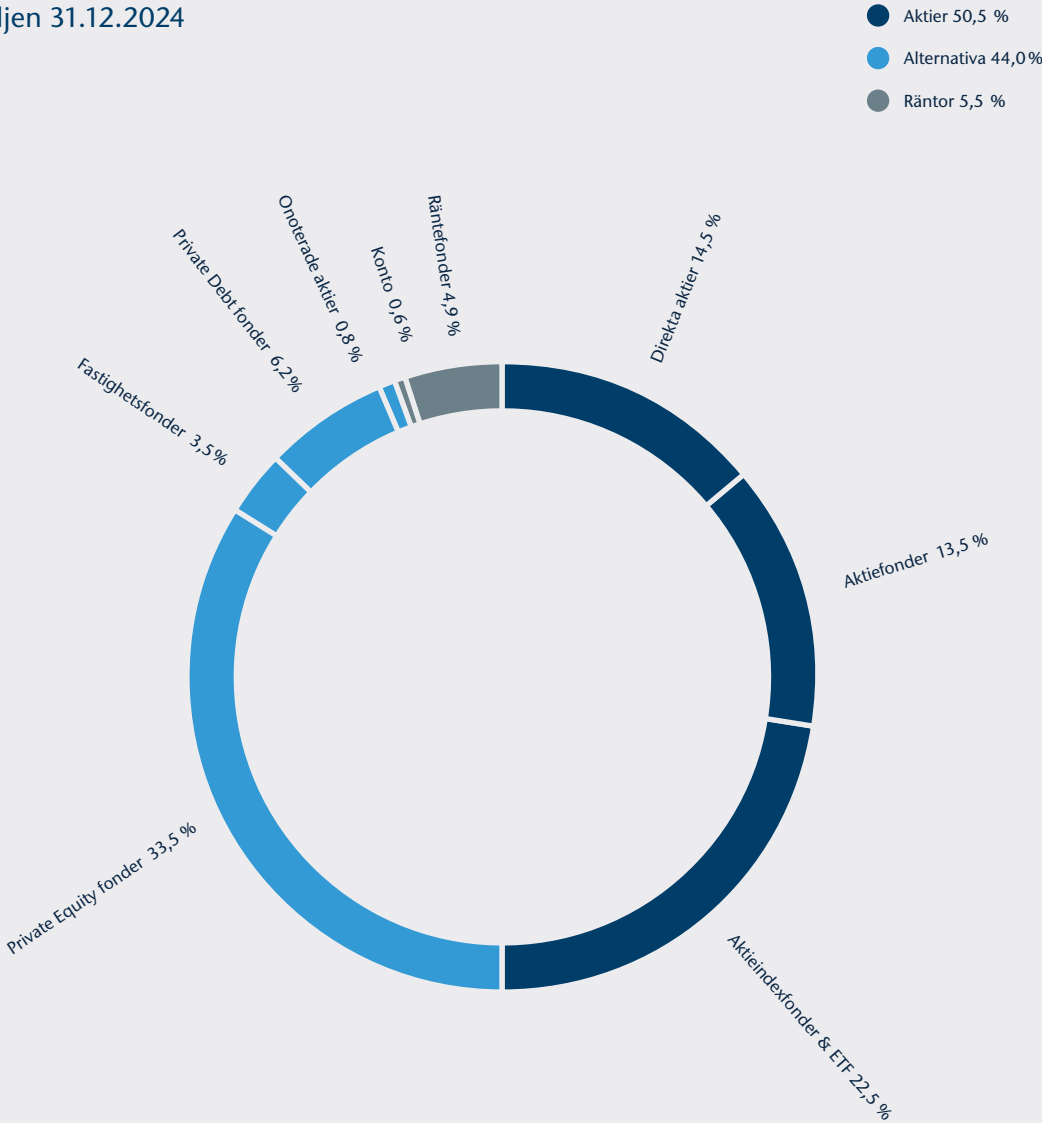
eQ PE Hereditas

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 31.12.2024 hade eQ PE Hereditas gjort förbindelser till 15 fonder: ECI 12, eQ PE XIV North och Verdane XI år 2022, Bowmark Capital VII, Elvaston VI, eQ PE XV IS, HgCapital Mercury 4, Norvestor IX, Rivean Capital VII och Verdane Edda III år 2023 samt eQ PE XVI North, Exponent PE Partners V, Icelake Capital III, Main Capital och Adelis Fund IV år 2024.



Förbindelse under 5-års tid

Portföljen 31.12.2024



24 %

Norden

33 %

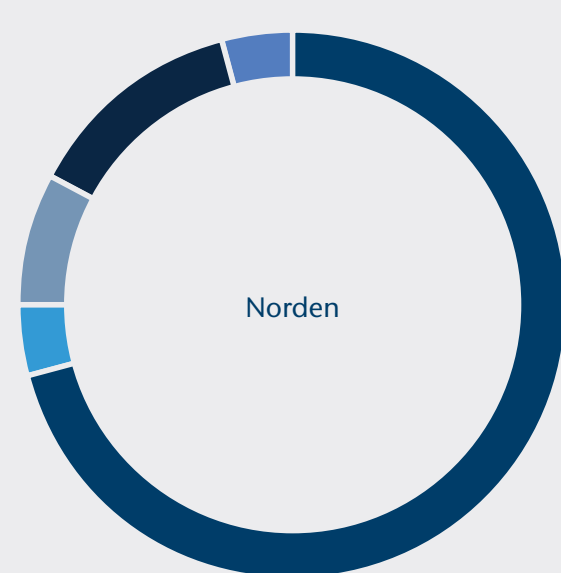
Europa

42 %

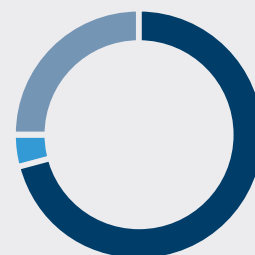
Nordamerika

1 %

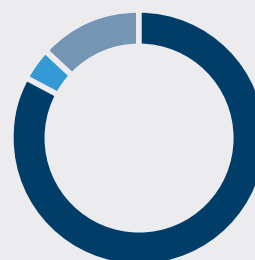
Tillväxtmarknader



Aktier 71 %
 Räntor 4 %
 PE 8 %
 PD 0 %
 Fastighetsfonder 13 %
 Olistade aktier 4 %



Aktier 71 %
 Räntor 4 %
 Alternativa 25 %

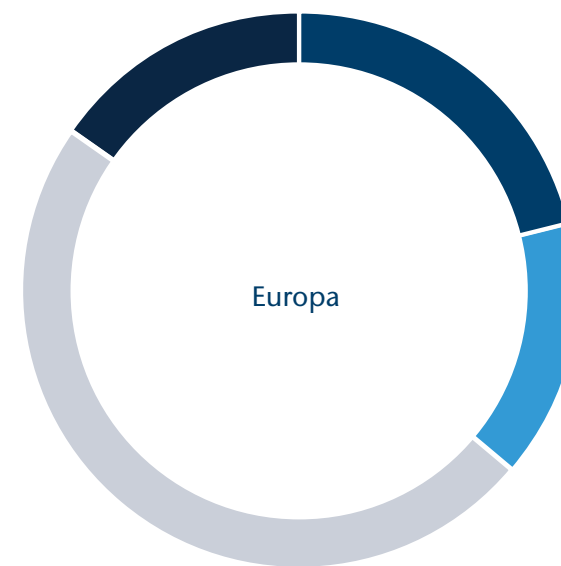


Aktierisk 83 %
 Ränterisk 4 %
 Fastighetsrisk 13 %

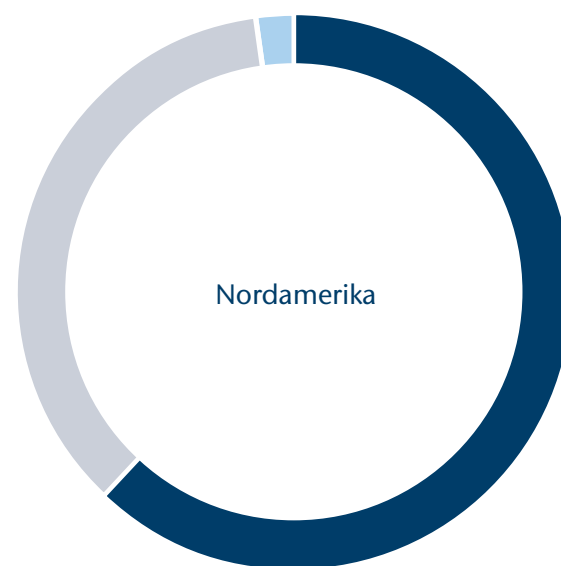
Tillväxtmarknader



Aktier 100 %



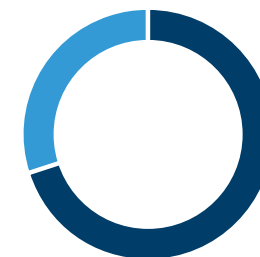
Aktier 22 %
 Räntor 15 %
 PE 48 %
 PD 15 %
 Fastighetsfonder 0 %
 Olistade aktier 0 %



Aktier 62 %
 Räntor 0 %
 PE 36 %
 PD 2 %
 Fastighetsfonder 0 %
 Olistade aktier 0 %



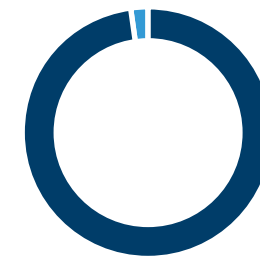
Aktier 21 %
 Räntor 15 %
 Alternativa 64 %



Aktierisk 70 %
 Ränterisk 30 %



Aktier 62 %
 Räntor 0 %
 Alternativa 38 %



Aktierisk 98 %
 Ränterisk 2 %
 Fastighetsrisk 0 %

Portföljen 31.12.2024

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

ETF och Indexfonder

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

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

Räntefonder

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

Fastighetsfonder

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

Onoterade aktier

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

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
-------------	-------	-------------------	-----------------	---------------	---

Private Equity fonder

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

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
-------------	-------	-------------------	-----------------	---------------	---

Private Debt fonder

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

Värdepapper sammanlagt	208 928 507	203 269 300	261 652 413	99,4 %
Konton			1 495 728	0,6 %
Portföljen sammanlagt			263 148 141	
Placeringslån			-5 000 000	
Portföljen netto			258 148 141	

Hereditas Ab

Fabiansgatan 31 C 00100 Helsingfors

Tfn. +358 46 923 6531

info@hereditas.fi