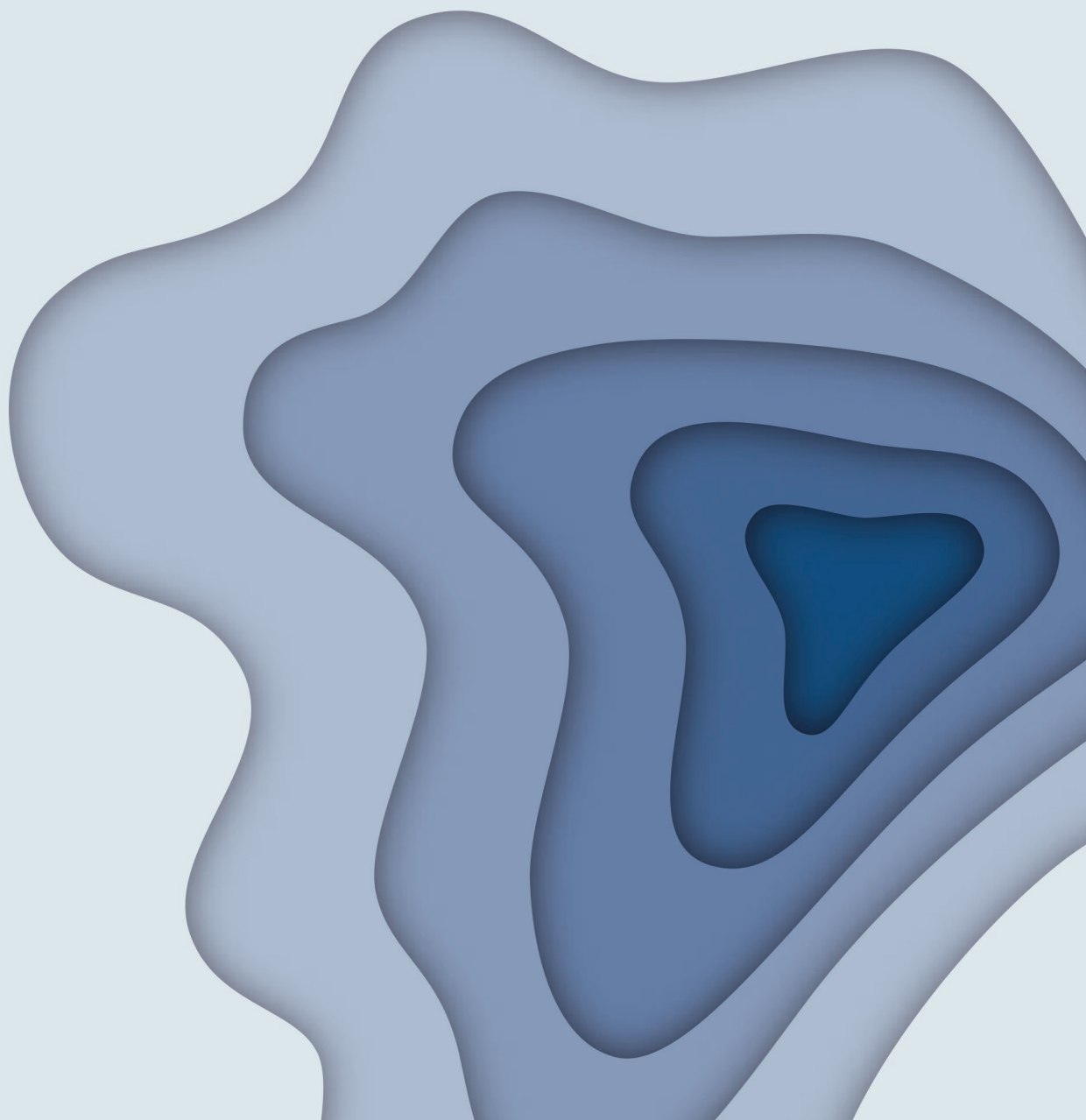


ÅRSBERÄTTELSE 2020

HEREDITAS



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 31.12.2020	42

Nyckeltal och höjdpunkter 2020

11,2

Portföljens avkastning, %

5,1

Ökning av substansvärde, %

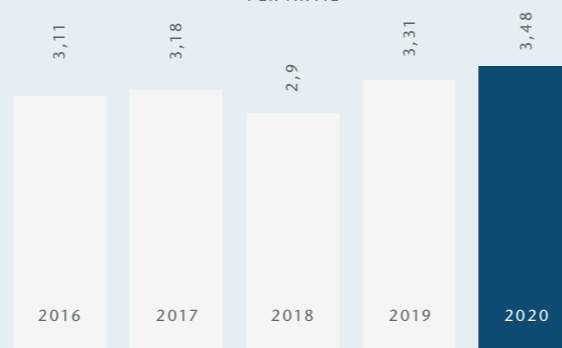
2,3

Index avkastning, %

Substansvärdets utveckling

3,48 €

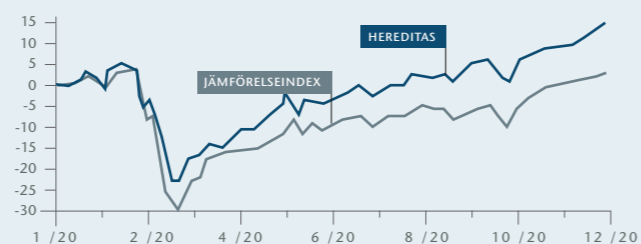
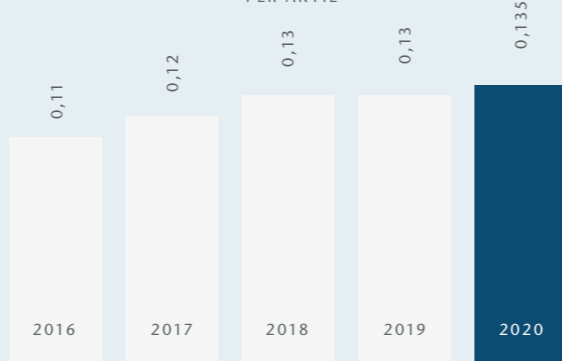
PER AKTIE



Dividendens utveckling

0,135 €

PER AKTIE



AVKASTNING	JÄMFÖRELSEINDEX	HEREDITAS
1.1 - 23.3.2020	-23 %	-19 %
24.3 - 31.12.2020	33 %	38 %

Transaktioner 2020



Största köp

VÄRDEPAPPER	SUMMA
1 Investor A	6 300 000
2 State Street Europe Index Fund	5 500 000
3 Telia	5 200 000
4 Fondita Sustainable Europe	4 500 000
5 Granahan US Focused Growth	4 500 000
6 CB Save Earth	4 000 000
7 Nordea Climate & Environment Fund	3 700 000
8 Fortum	3 000 000
9 Adapteo	2 200 000
10 Cibus Nordic Real Estate	1 700 000
Totalt	40 600 000

Största försäljningar

VÄRDEPAPPER	SUMMA
1 Kone	8 500 000
2 Aktia	8 300 000
3 Wärtsilä	7 700 000
4 Investor B	6 400 000
5 State Street Europe Index Fund	4 800 000
6 Fondita 2000+	4 500 000
7 HCP Focus	4 500 000
8 Nordea Pro Stable Return Fund	3 700 000
9 Securitas	2 400 000
10 JAM Systematic - World Sectors	1 700 000
Totalt	52 500 000



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

Nyckeltal

Avkastning 2020

11,2 %

Avkastning 5 år

48,4 %

Avkastning 5 år per annum

8,2 %

Grundat

1905

Blev aktiebolag

2016

Portföljens storlek

229,8 M €

Substansvärde per aktie

3,48 €

Fler än

600

aktieägare

”

Trots att Hereditas ingalunda kunde förutspå pandemin, var bolaget väl förberett för en marknadsnedgång.

Starkt resultat trots utmanande år

Bästa aktieägare,



År 2020 går till historien på grund av utbrottet av den globala pandemin Covid-19. Pandemin påverkade det mesta i vårt samhälle, även placeringsmarknaderna och därmed Hereditas. Trots en mycket dramatisk marsmånad, då

pandemin orsakade det kraftigaste kursfallet sedan finanskrisen 2008, repade sig aktiemarknaderna och året avslutades starkt.

Trots att Hereditas ingalunda kunde förutspå pandemin, var bolaget väl förberett för en marknadsnedgång. Strax före börsnedgången i slutet av februari avyttrades hälften innehavet i Aktia, hela innehavet i Wärtsilä och delar av Kone innehavet. Hereditas gick därmed in i krisen med mycket hög likviditetsbuffert, vilket dämpade de negativa effekterna i portföljen. I slutet av mars månad initierades ett köp-program för aktier för de närmaste månaderna, vilket betydde att man kunde köpa aktier och aktiefonder på mycket attraktiva nivåer. Detta tillsammans med en lyckad tillgångsallokering gjorde året framgångsrikt. Placeringsportföljen utvecklades således gynnsamt, både i absoluta och relativa termer, hela 11,2 % vilket var klart över jämförelseindexet som slutade på 2,3 %. Substansvärdet ökade med 5,1 % och Hereditas betalade, i motsats till flera börsbolag, även en god dividend under år 2020.

Året var utmanande också operativt då väldigt få fysiska möten kunde arrangeras. Pandemin gjorde att varken bolagsstämman, styrelsemöten eller andra möten kunde arrangeras på traditionellt sätt, utan behövde hanterats virtuellt. Vi har dock, trots

begränsningarna, gjort vårt bästa för att garantera fortsatt god kommunikation. Detta har skett främst genom hemsidan, som under året uppdaterades och moderniserades. Aktieägare erbjuds även en möjlighet att erhålla nyhetsbrev från Hereditas.

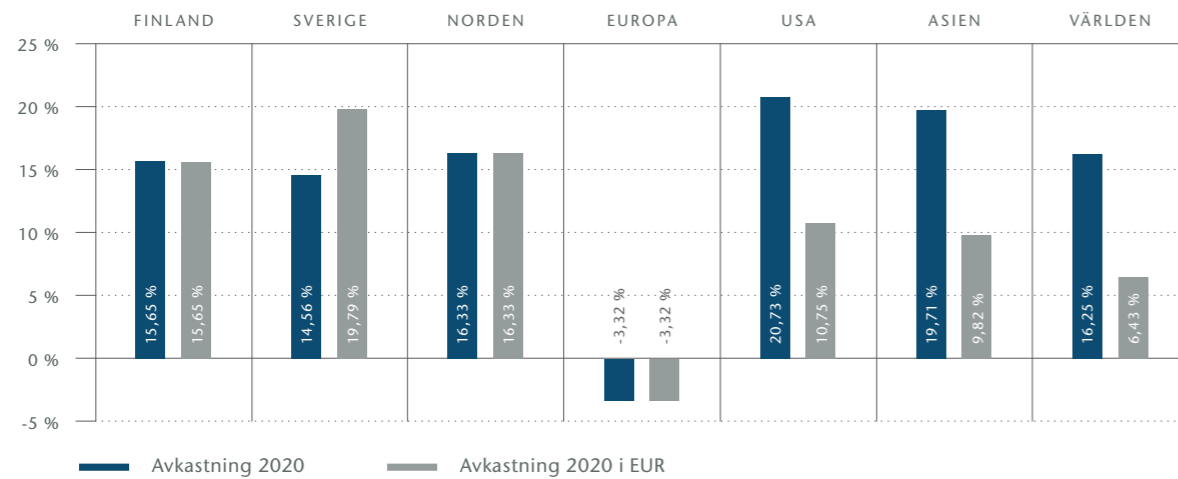
Det nya året har inletts starkt – men ett nytt år innebär nya utmaningar. Det är också alldeles för tidigt att helt avskriva viruset; nya mutationer kan fortfarande komplicera läget. Man kan dock se positiva faktorer såsom att fler vacciner tas fram och produceras för att bekämpa pandemin, samt nya innovationer som medför tillväxt- och effektivitetsförbättringar i ekonomin. Det finns även andra olösta problem såsom spänningar inom handel och teknologi samt utmaningar för de branscher som drabbats hårdast av pandemin. Utöver detta finns även risker relaterade till de betydande monetära och fiskala stödåtgärderna från centralbanker och stater, vilket lett till en gigantisk likviditet på de finansiella marknaderna. Detta skapar betydande nya risker såsom ökad inflation och till och med överhettning i ekonomin.

Hereditas eftersträvar att bekämpa dessa risker med en god tillgångsdiversifiering och noggrann omvärldsanalys. Vi kommer som tidigare att fokusera på att öka substansvärdet och bedriva verksamheten möjligast effektivt för att skapa långsiktigt värde för Hereditas aktieägare. Jag vill tacka styrelsen och medarbetare för ett mycket gott samarbete under året. Jag vill också tacka er, bästa aktieägare, för ert fortsatta förtroende för Hereditas.

Helsingfors den 23 mars 2021
Henrik von Knorring
Verkställande direktör

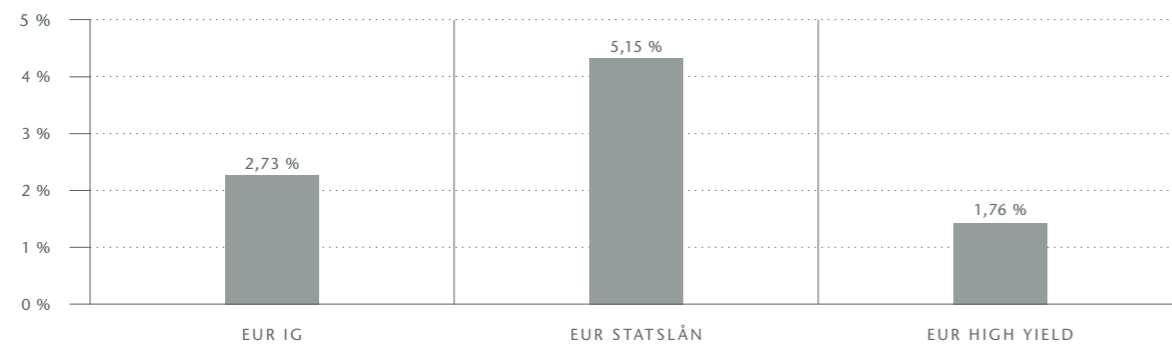
Avkastning för aktieindex

2020



Avkastning för ränteindex

2020

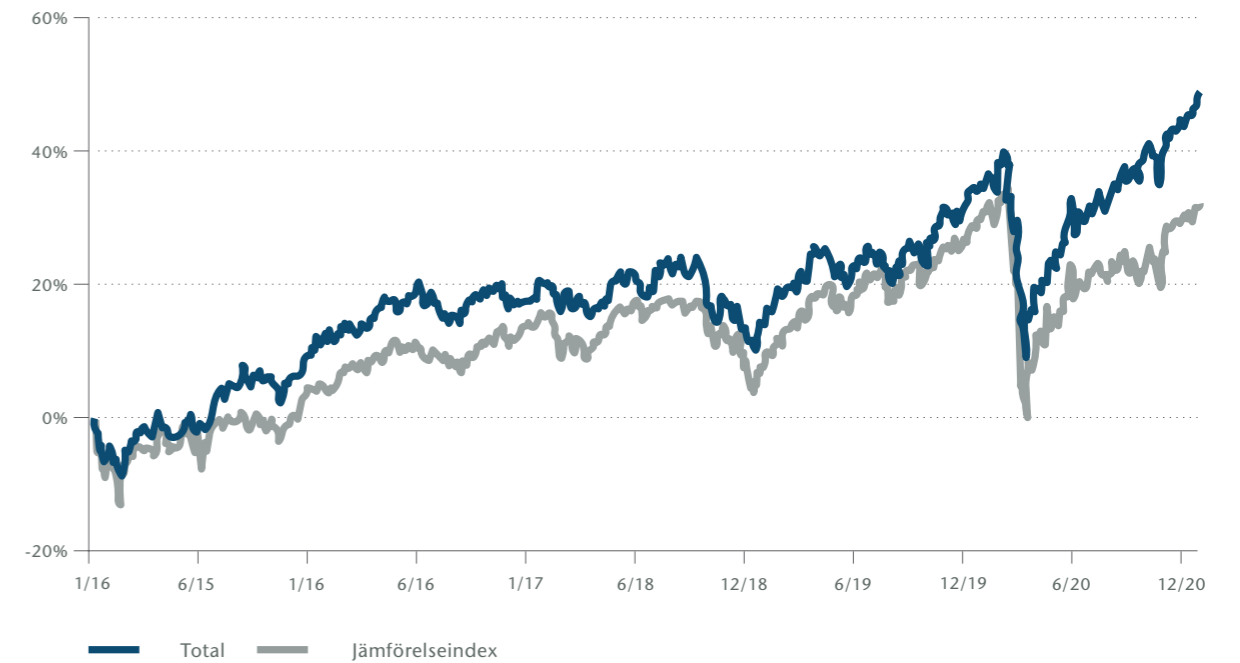


Aktier	Index	Avkastning 2020	Avkastning 2020 (EUR)	Avkastning 2019	Avkastning 2019 (EUR)
Finland	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	15,65 %	15,65 %	20,45 %	20,45 %
Sverige	OMX STOCKHOLM INDEX TR	14,56 %	19,79 %	34,57 %	32,04 %
Norden	MSCI Daily Net TR Nordic Countries Euro	16,33 %	16,33 %	22,16 %	22,16 %
Europa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	-3,32 %	-3,32 %	26,05 %	26,05 %
USA	MSCI USA Net Total Return USD Index	20,73 %	10,75 %	30,88 %	33,47 %
Asien	MSCI AC Daily TR Net Asia Pacific USD	19,71 %	9,82 %	19,36 %	21,73 %
Världen	MSCI Daily Net TR All Country World USD	16,25 %	6,43 %	26,60 %	29,11 %
Räntor	Index	Avkastning 2020	Avkastning 2020 (EUR)	Avkastning 2019	Avkastning 2019 (EUR)
EUR IG	IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index	2,73 %	2,73 %	6,29 %	6,29 %
EUR Statslån	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC	5,15 %	5,15 %	6,94 %	6,94 %
EUR High Yield	Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value	1,76 %	1,76 %	12,29 %	12,29 %

Hereditas portfölj har under tiden 1.1.2016 – 31.12.2020, dvs under den senaste 5 års perioden avkastat 48,4% medan jämförelseindex har avkastat 31,8%.

Värdeutveckling

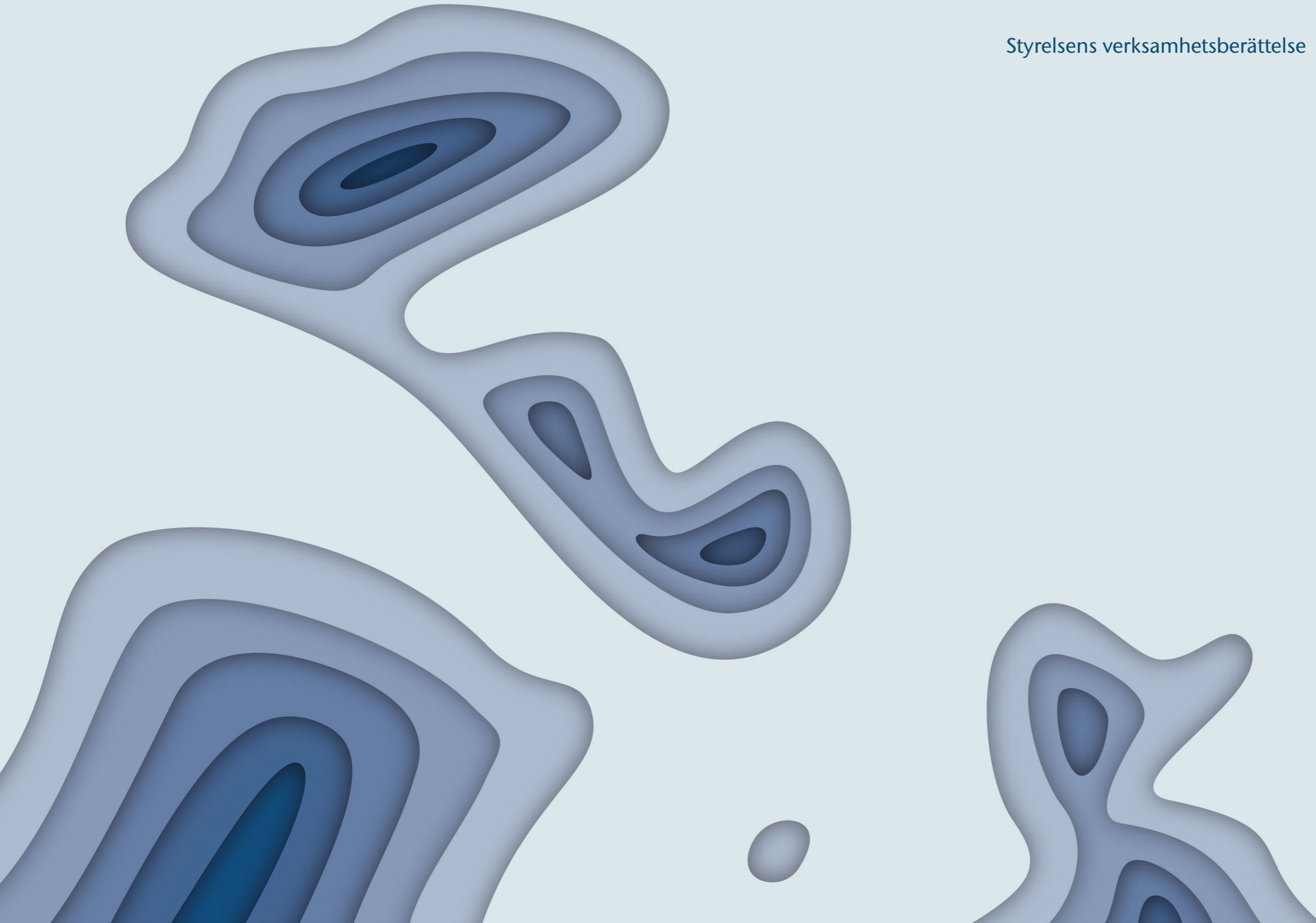
48,4%



Hereditas portföljs avkastningshistorik

År	Hereditas	Jämförelseindex
2020	11,2 %	2,3 %
2019	20,5 %	22 %
2018	-6 %	-6,9 %
2017	7 %	8,7 %
2016	10,2 %	4,3 %

Hereditas jämförelseindex	% av jämförelseindex
MSCI Daily Net TR Europe EUR	35,00%
MSCI Daily Net TR World EUR	35,00%
Aktieindex sammanlagt	70,00%
ICE BofAML Euro Corporate TR EUR	10,00%
Ränteindex sammanlagt	10,00%
KTI Kiinteistöindeksi	10,00%
Fastighetsindex sammanlagt	10,00%
Credit Suisse AllHedge Index – Hedged EUR	10,00%
Alternativa index sammanlagt	10,00%



Placeringsmarknaden 2020

2020 blev på grund av Covid-19 pandemin ett historiskt och ytterst händelserikt år. Året inleddes relativt lugnt, men läget förändrades dramatiskt under månadskiftet februari-mars, när realiteterna kring pandemin klarnade. Pandemiutbrottet orsakade dramatiska fall på placeringsmarknaderna och kraftigt ökade risker för en global recession. Recessionsrisken motarbetades globalt med massiva stimulansåtgärder; både monetära och fiskala. De massiva stimulanspaketerna kombinerade med ökad likviditet resulterade i en kraftig vändning på placeringsmarknaderna och en relativt snabb återhämtning i ekonomin. Teknologisektorn och hållbara placeringar blev årets stora vinnare, medan förlorarna hittas i tjänstesektorn, oljeindustrin och finans. Presidentvalet i USA orsakade även en osäkerhet på aktiemarknaderna. När det till slut blev klart att Joe Biden blir USA:s nya president samt att demokraterna får en knapp majoritet i senaten, tolkades detta som en positiv nyhet för placeringsmarknaderna. Förväntningarna är fortsatt stimulans, men även en risk för högre skatter.

Flera index i USA nådde sina högsta noteringar någonsin, t. ex MSCI USA avkastade över 20 % år 2020. Dollarn försvagades dock med ca 10 % under året mot euron, vilket betydde att avkastningen för en europlicerare blev kring 10 %. I Europa gick det betydligt sämre och året slutade på -3 %. De nordiska aktiemarknaderna utvecklades dock gynnsamt, Danmark gick starkast och gav en årsavkastning på hela 30 %. Både Finland och Sverige gav en solid årsavkastning på nästan 16 % respektive 14 %.

På räntemarknaderna blev avkastningen betydligt blygsammare, high yield indexet för Europa gav 1,8 % och europeiska statsobligationer kring 5 %.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj utvecklades väl under 2020 både i absoluta och relativt termer mot jämförelseindex. Totalt avkastade portföljen 11,2 % och jämförelseindexet 2,3 %. Överavkastningen jämfört med index beror främst på en stor undervikt av europeiska aktier. Även val av placeringsobjekt samt lyckade försäljningar i Aktia, där halva innehavet såldes, och Wärtsilä, där hela innehavet avyttrades, påverkade avkastningen positivt i förhållande till jämförelseindex. Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid utgången av 2020 till 230 miljoner (245 miljoner brutto) euro jämfört med 222 miljoner (229 miljoner brutto) vid utgången av 2019.

Hereditas fondportfölj hade ett mycket starkt år 2020. Bäst utvecklades Aktia Nordic Micro Cap som avkastade 90% under året. På våren placerade Hereditas i tre fonder med ESG-tema, vilka alla utvecklades mycket starkt; Fondita Sustainable Europe (+68%), Nordea Climate & Environment (+39%) och CB Save Earth (+25%). För att finansiera placeringarna såldes bland annat innehaven i Nordea Pro Stable Return, Fondita 2000+ och Jam Systematic – World Sectors. Fonden HCP Focus såldes på sommaren efter att fonden bytt förvaltare. Placeringen ersattes med Granahan US Focused Growth som utvecklats mycket starkt efter köpet (+37%). Innehaven ökades i början av året i Aktia Nordic Micro Cap och under våren i UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund samt PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund.

Av aktierna avkastade Metso bäst. Metso fusionerades under året med Outotec till Metso-Outotec samt avknoppade Neles. Hereditas sålde innehavet i Neles och sammanlagt blev avkastningen på hela placeringen i Metso ungefär 37%. Även Cibus (+30%), Investor (uppskattningsvis +21%) samt Kone (+17%) klarade sig väl under 2020.

Förutom de stora försäljningarna i Aktia och Wärtsilä, minskade Hereditas även innehavet i Kone betydligt, innehavet i Securitas avyttrades samt innehaven i UPM och Valmet minskades. Däremot ökades innehaven i Cibus och Sampo. Hereditas placerade även i tre nya bolag under 2020; Adapteo, Fortum och Telia.

Ingen enskild placering i Hereditas portfölj påverkade resultatet negativt på ett betydande sätt, men de placeringar som utvecklades sämst under året var REIT-fonden Petercam Real Estate Europe Dividend (-12%) samt index-fonden SPDR S&P US dividend Aristocrats (-12%).

Enligt den långsiktiga placeringsstrategin fortsatte Hereditas att öka allokeringen till alternativa investeringar, speciellt till s.k. private equity som nu uppgår till ca. 13 % av portföljen. Ränteallokeringen hölls fortsatt låg under 2020 då det låga ränteläget fortfarande ger begränsade investeringsmöjligheter.

På alternativsidan gjordes nya förbindelser bl.a. i Hamilton Lane Large Buyout Club Fund IV Feeder Fund A, eQ PE SF III och Sponsor Fund V.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året var följande

Tillgångsslag	2020	2019	2018	2017
Aktier	66,7 %	68,5 %	68,6 %	73 %
Alternativa	30,8 %	26,2 %	22,7 %	17,3 %
Ränteinstrument	2,4 %	5,1 %	5,6 %	7,5 %
Kassa	0,1 %	0,2 %	3,1 %	2,2 %

Utsikter för 2021

Riskerna på placeringsmarknaderna är fortfarande betydande trots att utsikterna för Covid-19 pandemin ser aningen ljusare ut tack vare vaccinet. Det är dock inte uteslutet att nya mutationer orsakar fortsatt osäkerhet och skjuter upp återhämtningen. De massiva fiskala och penningpolitiska åtgärderna, som vidtogs till följd av pandemin, har lett till betydande uppgångar på placeringsmarknaderna med utmanande värderingar som följd. Det finns även en oro för ökat inflationstryck förorsakat av de massiva stimulansåtgärderna, vilket redan har pressat de långa obligationsräntorna uppåt. Utöver detta finns det även betydande globala politiska risker.

På grund av denna 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.

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 försämra 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 25 maj 2020. På grund av pandemin hölls bolagsstämman virtuellt och 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 2020. Utöver detta beslöts att återvälja Timo Tirkkonen och Johan

Hammarén till styrelseledamöter för en mandatperiod som stäcker sig till den ordinarie bolagsstämman våren 2023.

De övriga styrelsemedlemmarna är Jannica Fagerholm (mandatperiod till 2022), Heidi Schauman (mandatperiod till 2022), Jacob af Forselles (mandatperiod till 2021) och Patrick Gylling (mandatperiod till 2021). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Jannica Fagerholm till vice ordförande. Styrelsen sammanträdde 10 gånger (8 ordinarie och 2 per capsulam 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.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

År 2021 inleddes med stark uppgång på aktiemarknaden. I slutet av februari dämpades det positiva marknadssentimentet på grund av höjda inflationsförväntningar och stigande räntor främst på långa amerikanska statsobligationer. Orsakerna till detta är stärkta tillväxtförväntningar, fortsatt massiva stimulanspaket och att den amerikanska centralbanken höjt sitt inflationsmål. I Europa är räntenivåerna alltså extremt låga men den globala utvecklingen på finansmarknaderna skapar ett uppåtgående tryck också på europeiska långa räntor. Räneteoron kan fortsätta att påverka placeringsmarknaderna framöver; skapa osäkerhet och höja volatiliteten.

Utvecklingen på placeringsmarknader, och i synnerhet på aktiemarknaderna, har hittills varit god. Helsingforsbörsen (OMXH25) har i skrivande stund (4.3.2021) stigit med c. 5 %. Efter räkenskapsperiodens utgång har inom Hereditas inte skett övriga händelser som påverkar bolagets ekonomiska ställning.

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2020 uppgår till 22 367 806,13 euro.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2020	2019	2018
Omsättning	85 727 151,87 €	57 799 813,42 €	72 088 793,83 €
Räkenskapsperiodens resultat	22 367 806,13 €	25 808 238,91 €	11 560 519,07 €
Totala rörelsekostnader	915 510,44 €	885 421,32 €	786 580,70 €
Vinst före skatt	27 820 988,85 €	32 031 526,56 €	14 101 182,30 €
Substansvärde / aktie (NAV)	3,48	3,31 €	2,90 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	32,45 %	55,42 %	19,56 %
Självförsörjningsgrad	90,41 %	93,49 %	95,98 %
Skuldsättningsgrad	9,33 %	4,78 %	0,71 %

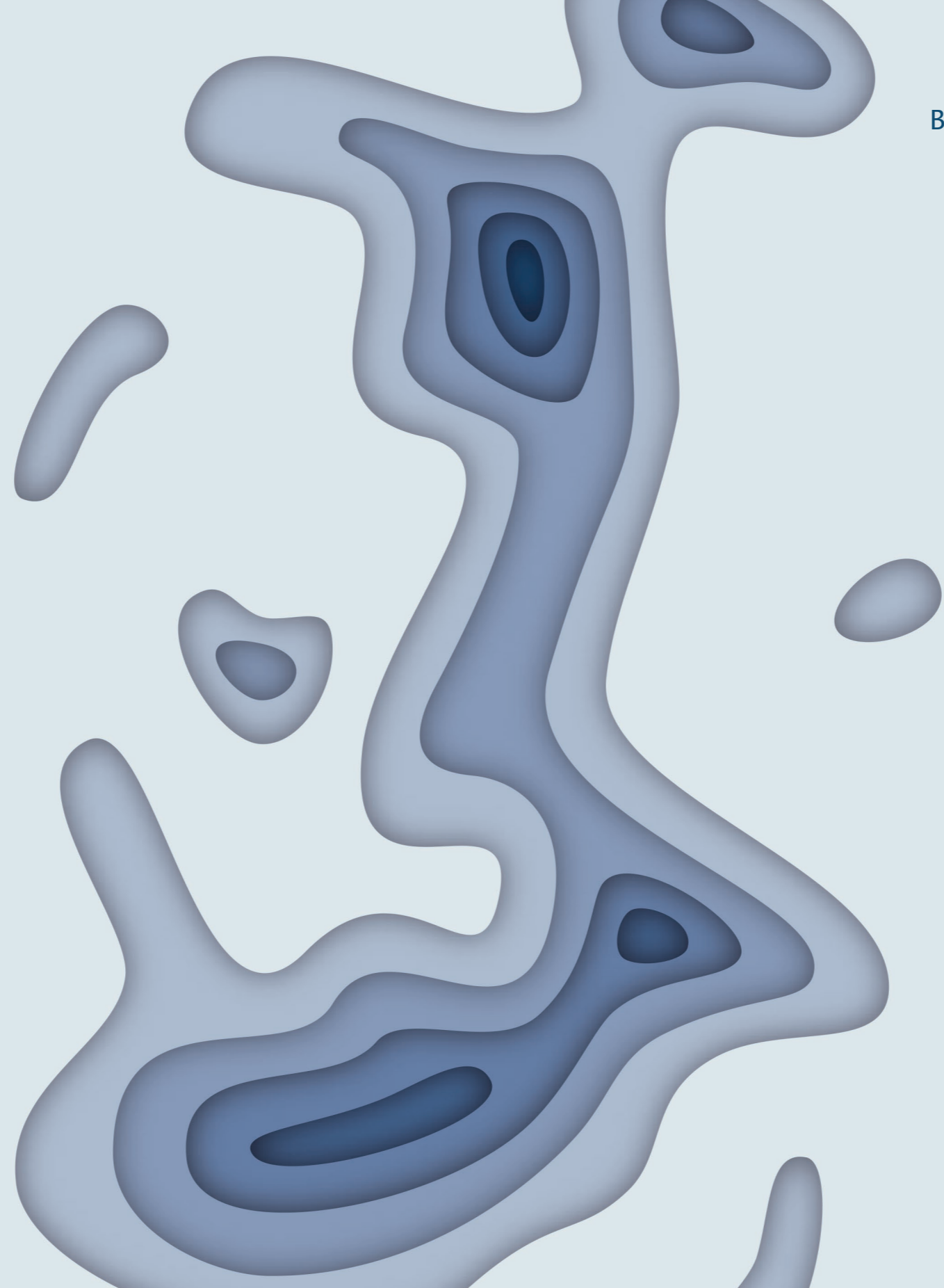
I övrigt hänvisas till bifogade resultat- och balansräkningar inklusive bilagor.

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 2020 utbetalas en dividend om 0,135 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 160 806 401,17 euro.



Bokslut

Resultaträkning

	1.1.2020 - 31.12.2020		1.1.2019 - 31.12.2019	
OMSÄTTNING	1	85 727 151,87	1	57 799 813,42
Övriga intäkter	2	0,00	2	189 162,48
Inköp av värdepapper		-77 945 565,06		-61 722 694,15
Förändring av lager		20 481 840,17		27 006 239,69
Personalkostnader	3	-472 262,93	3	-459 832,18
Avskrivningar och nedskrivningar	4	0,00	4	-2 727,73
Övriga rörelsekostnader		-443 247,51		-425 589,14
		-58 379 235,33		-35 604 603,51
RÖRELSEVINST		27 347 916,54		22 384 372,39
Finansiella intäkter	5	554 210,84	5	9 689 445,67
Finansiella kostnader	5	-81 138,53	5	-42 291,50
		473 072,31		9 647 154,17
VINST FÖRE BOKSLUTS-DISP. OCH SKATTER		27 820 988,85		32 031 526,56
Inkomstskatter		-5 453 182,72		-6 223 287,65
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		22 367 806,13		25 808 238,91

Balansräkning

	31.12.2020		31.12.2019	
				Aktiva
BESTÅENDE AKTIVA				
Materiella tillgångar	6	34 458,99		52 030,97
Investeringar	7-8	1 319 662,08		1 322 162,08
		1 354 121,07		1 374 193,05
RÖRLIGA AKTIVA				
Omsättningstillgångar	9	170 277 803,22		149 795 963,05
Kortfristiga fordringar	10	137 338,47		182 654,52
Kassa och bank		6 091 204,37		5 406 739,57
		176 506 346,06		155 385 357,14
		177 860 467,13		156 759 550,19
				Passiva
EGET KAPITAL				
Aktiekapital		61 791 031,00		61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital		55 273 932,43		55 273 932,43
Vinst från tidig. räkensk.per.		21 373 631,61		3 681 568,13
Räkenskapsperiodens vinst		22 367 806,13		25 808 238,91
	11	160 806 401,17		146 554 770,47
FRÄMMANDE KAPITAL				
Långfristigt	12	15 000 000,00		7 000 000,00
Kortfristigt	13	2 054 065,96		3 204 779,72
		17 054 065,96		10 204 779,72
		177 860 467,13		156 759 550,19

Finansieringsanalys

	31.12.2020	31.12.2019
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	27 820 988,85	32 031 526,56
Avskrivningar	0,00	2 727,73
Finansiella kostnader	81 138,53	42 291,50
Finansiella intäkter	-554 210,84	-9 872 521,33
	27 347 916,54	22 204 024,46
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-20 481 840,17	-27 006 239,69
Kortfristiga fordringar	45 316,05	-4 225,89
Kortfristiga räntefria skulder	-2 205 104,71	-620 099,01
	-22 641 628,83	-27 630 564,59
Skatter	-4 410 138,05	-4 018 830,08
	296 149,66	-9 445 370,21
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	20 071,98	12 807 680,00
Finansiella kostnader	-2 810,54	-10 091,57
Finansiella intäkter	299 647,55	404 020,62
	316 908,99	13 201 609,05
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Ökning av finansieringslån	8 000 000,00	7 000 000,00
Amortering av finansieringslån	0,00	-910 799,15
Räntekostnader på finansieringslån	-78 327,99	-32 199,93
Dividendutdelning	-7 753 812,40	-7 769 348,87
Belopp betalt för egna aktier	-96 453,46	-221 994,04
	71 406,15	-1 934 341,99

	31.12.2020	31.12.2019
Kassaflöde	684 464,80	1 821 896,85
Likvida medel 1.1	5 406 739,57	3 584 842,72
Likvida medel 31.12	6 091 204,37	5 406 739,57

Noter till bokslutet

Principer för uppgörande av bokslutet

Bokslutet är uppgjort enligt finska aktiebolags- 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	2020	2019
	Försäljning av värdepapper	80 472 659,84	50 257 004,90
	Dividender	2 482 520,98	3 789 515,28
	Ränteintäkter	306 333,06	422 999,77
	Fondavkastningar	2 465 637,99	3 330 293,47
	Totalt	85 727 151,87	57 799 813,42

2	Övriga intäkter	2020	2019
	Hysesintäkter	0,00	188 276,62
	Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	0,00	885,86
	Totalt	0,00	189 162,48

3	Löner och arvoden utan naturaförmåner	2020	2019
	Löner	278 275,00	257 811,62
	Arvoden	124 050,00	128 310,00
	Pensionskostnader	63 072,21	67 473,41
	Övriga personalkostnader	6 865,72	6 237,15
	Totalt	472 262,93	459 832,18

Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4	Avskrivningar	2020	2019
	Maskiner och inventarier	0,00	- 2 727,73

5	Finansiella intäkter och kostnader	2020	2019
	Försäljningsvinst på bestående aktiva	0,00	8 171 471,93
	Övriga ränteintäkter	7,55	892,62
	Intäktsförda olyfta livräntor och dividender	254 563,29	1 113 953,12
	Dividendintäkter från bestående aktiva	299 640,00	403 128,00
	Räntekostnader för lån	-81 131,03	- 32 284,00
	Övriga kostnader för lån	-7,50	-10 007,50
	Totalt	473 072,31	9 647 154,17

Förändringar i bestående aktiva

6	Materiella tillgångar	31.12.2020	31.12.2019
	Maskiner och inventarier 1.1.	0,00	5 051,87
	Övriga materialiga tillgångar 1.1	52 030,97	71 217,30
	Försäljning	-17 571,98	-21 510,47
	Nedskrivning	0,00	-2 727,73
	Maskiner och inventarier 31.12	34 458,99	52 030,97

7	Andelar i företag inom samma koncern	31.12.2020	31.12.2019
	Bokföringsvärde 1.1.	2 500,00	2 500,00
	Förändring	-2 500,00	0,00
	Bokföringsvärde 31.12.	0,00	2 500,00
		FO-NUMMER	ANDEL AV AKTIER %
	Inheritance Oy Ab	2578437-4	100,0

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

8 Andelar i övriga företag			
	ANTAL AKTIER	BOKFÖRINGSVÄRDE 31.12.2020	BOKFÖRINGSVÄRDE 31.12.2019
Fondbolaget Fondita Ab	264	1 319 662,08	1 319 662,08

Förändringar i rörliga aktiva

9 Omsättningstillgångar					
	BÖRSAKTIER	PLACERINGS- FONDER	MASSKULDE- BREVSLÅN	ÖVRIGA PLACERINGAR	TOTALT
Bokföringsvärde 1.1.2020	43 294 391,51	64 114 749,86	19 220 963,19	23 165 858,49	149 795 963,05
Ökning	26 539 419,90	36 474 414,05	9 189 605,45	14 578 572,11	86 782 011,51
Minskning	-22 181 606,27	-30 283 522,30	-7 586 840,47	-6 248 202,30	-66 300 171,34
Bokföringsvärde 31.12.2020	47 652 205,14	70 305 641,61	20 823 728,17	31 496 228,30	170 277 803,22

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

Anskaffningsvärde 31.12.2020	174 226 246,32
Bokföringsvärde 31.12.2020	170 277 803,22
Marknadsvärde 31.12.2020	236 419 419,80

10 Fordringar		
	31.12.2020	31.12.2019
Försäljningsfordringar	0,00	13 480,88
Övriga fordringar	16 618,47	11 187,64
Resultatregleringar	120 720,00	157 986,00
Totalt	137 338,47	182 654,52

11 Eget kapital		
	31.12.2020	31.12.2019
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
Vinster från föregående år	29 711 801,08	11 936 396,20
Dividendutbetalning	-8 019 721,97	- 8 032 834,03
Belopp betalt för egna aktier	-318 447,50	- 221 994,04
Räkenskapsperiodens vinst	22 367 806,13	25 808 238,91
Totalt	160 806 401,17	146 554 770,47

Bolaget innehar 130 757 st egna aktier.

12 Långfristigt främmande kapital		
	31.12.2020	31.12.2019
Skulder till kreditinstitut	15 000 000,00	7 000 000,00
Totalt 31.12.	15 000 000,00	7 000 000,00

13 Kortfristigt främmande kapital		
	31.12.2020	31.12.2019
Skulder till leverantörer	29 500,83	52 826,46
Olyfta dividender	837 214,38	825 868,10
Övriga skulder	81 369,66	63 506,12
Resultatregleringar	1 105 981,09	2 262 579,04
Totalt 31.12	2 054 065,96	3 204 779,72

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett kreditlimit hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 130 000 Kone B, 141 305 Sampo A, 1 000 000 Telia Company, 350 000 UPM-Kymmene och 100 000 Valmet aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 53 934 905,91 EUR.

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

	31.12.2020
Hyresansvar för perioden 1.1-31.12.2021	54 494,76
Hyresansvar framöver fr.o.m. 1.1.2022	177 107,97

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

Bolaget har upptagit ett leasingavtal vars ansvar vid utgången av perioden uppgår till följande belopp:

	31.12.2020
Förfaller till betalning under perioden 1.1-31.12.2021	17 462,40
Förfaller till betalning under perioden 2022	2 910,40

Datering och underskrift

Helsingfors den 23 mars 2021

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 1.4.2021

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionsammanslutning

Petter Lindeman
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 1.1.2020–31.12.2020. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed 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 revisionssed 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.

Som del av en revision enligt god revisionsmed 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 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. Risken 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 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 rapporteringskyldigheter

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen.

Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

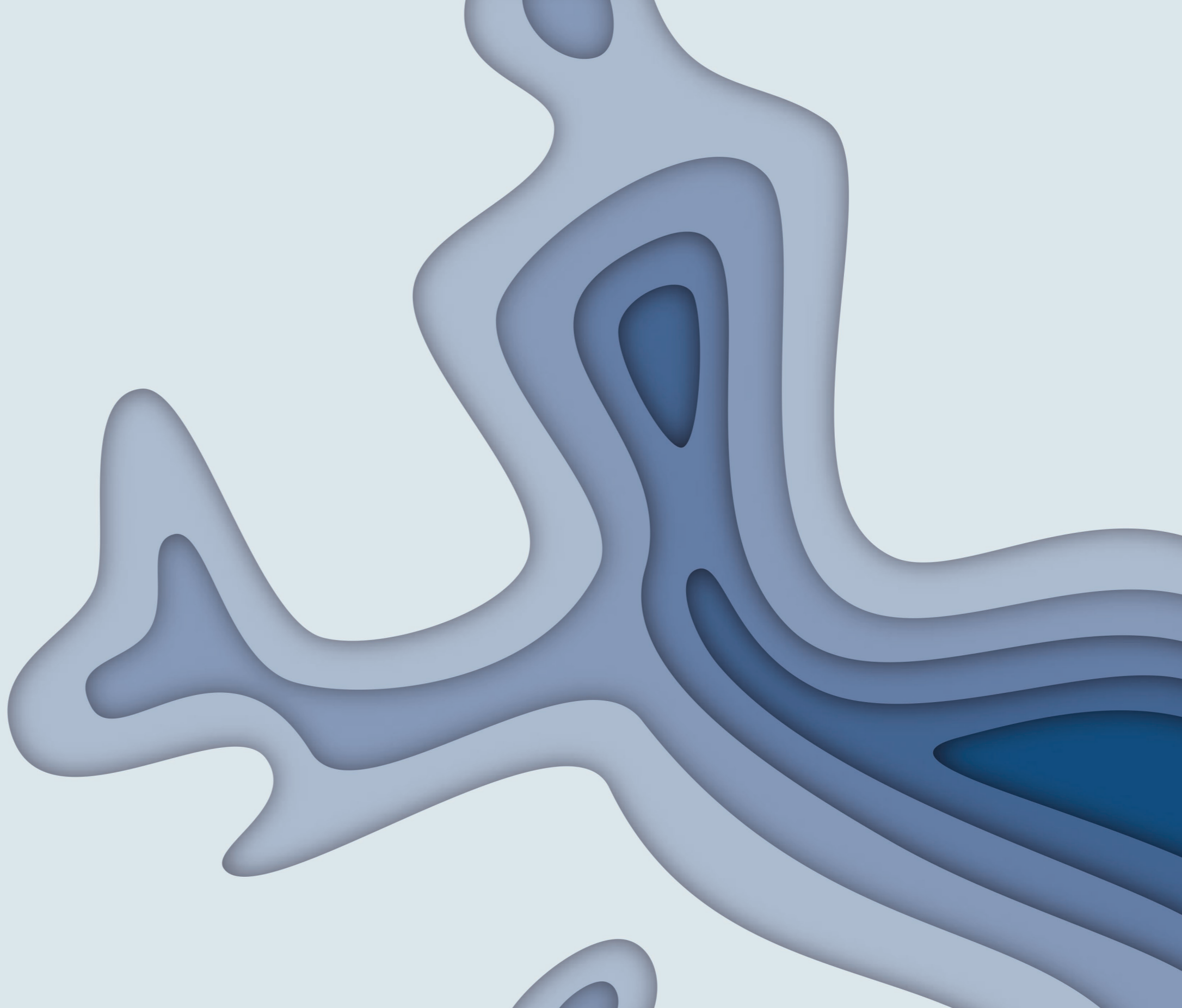
Vår skyldighet är att läsa den övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Det är ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt 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, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i verksamhetsberättelsen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors 1.4.2021
PRICEWATERHOUSECOOPERS OY
Revisionsammanslutning

Petter Lindeman
CGR



Placerings-, utdelnings- och riskstrategi och för Livränteanstalten Hereditas Ab år 2021

1 Inledning

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

2 Målsättning för placeringsverksamheten

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

2.1. Avkastningsmålsättning

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

2.2. Utdelningsmålsättning

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

3 Allokering av medlen

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

3.1. Aktieplaceringar

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

placeringarna 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 fastighetsplaceringfonder och fastighetsbolag. Fastighetsplaceringar förväntas ge inflationskydd 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 portföljanslysvetkyt 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 mållimiten 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 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.

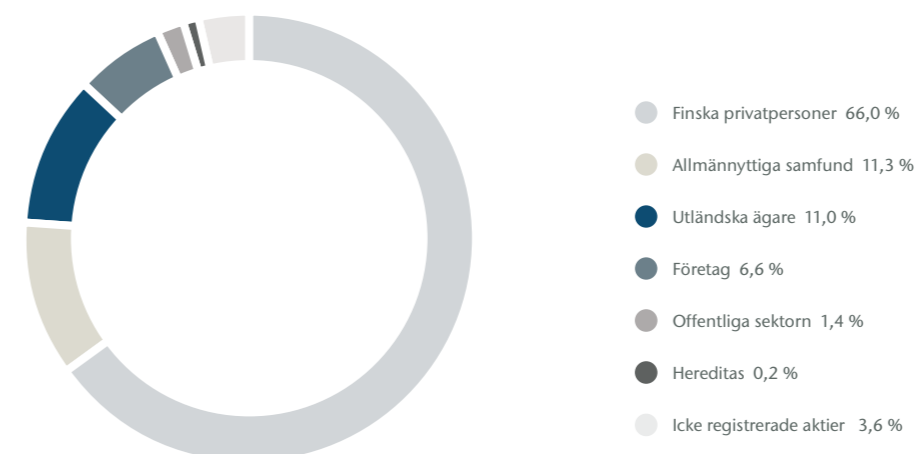
8 Rapportering av portföljen på Bolagets hemsida och på bolagsstämman

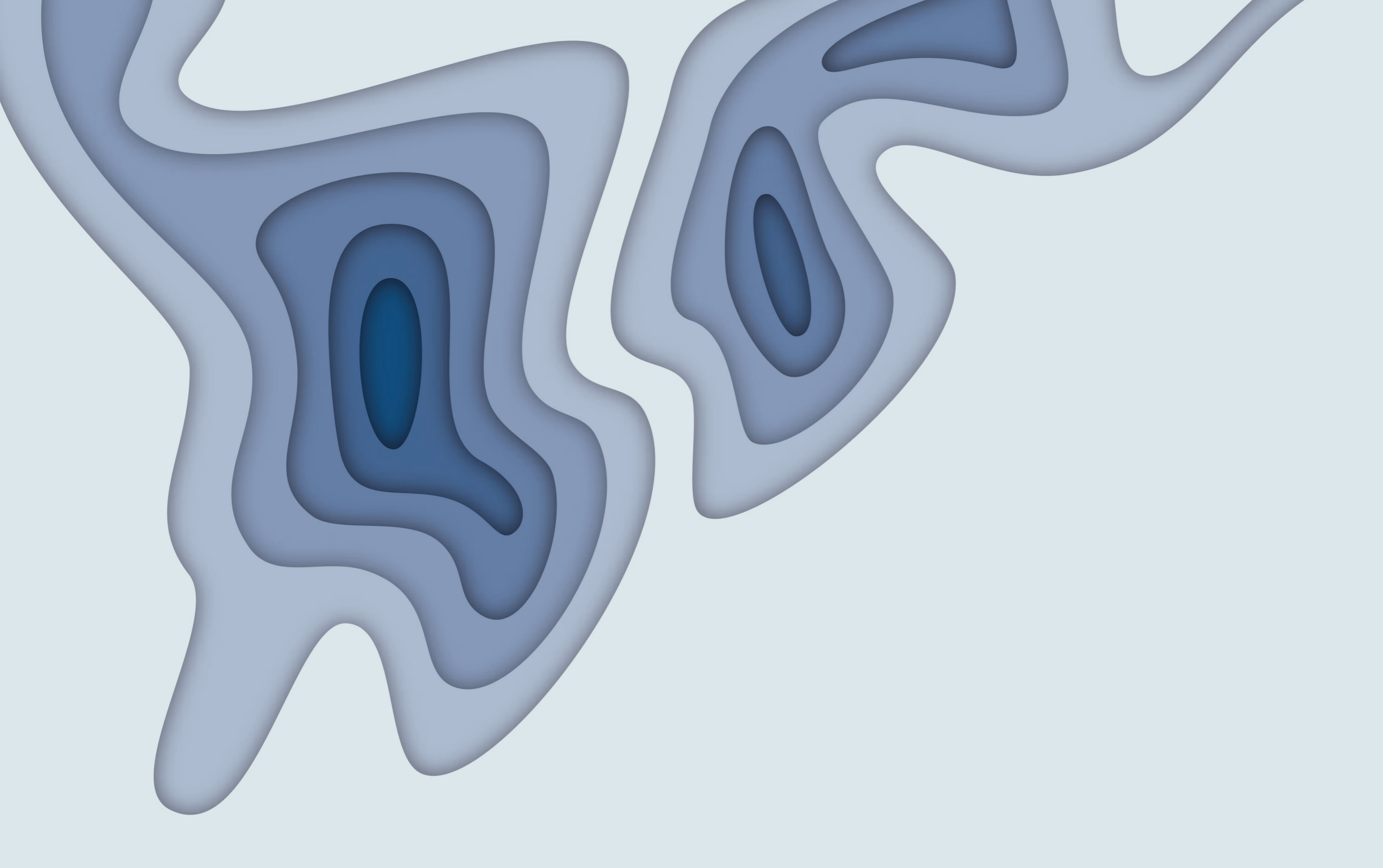
Portföljens utveckling rapporteras en gång per kvartal på bolagets hemsida. Innehållet i portföljen rapporteras en gång per år i samband med bokslut på bolagsstämman.

Bolagets största ägare

Bolagets största ägare 31.12.2020		Antal aktier	
1	Tiiviste Group Oy	2 751 156	4,5 %
2	Fruentimmersföreningen i Helsingfors rf.	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		15 539 827	25,2 %

Hereditas ägarstruktur





Hereditas alternativa placeringar

Onoterade aktier

0,9 %

PE-fonder

12,5 %

PD-fonder

2,7 %

Strukturerade produkter

4,7 %

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)	2,4 %
S&P 500 Twinwin 2019-2024 (Credit Suisse)	2,3 %
Sammanlagt	4,7 %

Hedgefonder

3,1 %

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	3,1 %
---	-------

Fastighetsfonder

6,9 %

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

BOSTÄDER <small>Startad 2020, förbindelse 4M €</small>	eQ Asunnot	0,1 %
VÅRDFASTIGHETER	eQ Hoivakiinteistöt	2,6 %
AFFÄRSFASTIGHETER	eQ Liikekiinteistöt	2,3 %
SKOG	UB Metsä Erikoissijoitusrahasto	1,9 %

Sammanlagt

30,8 %

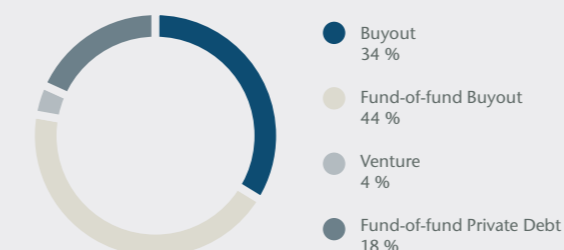
Hereditas alternativa placeringar står idag för ~31 % av hela portföljen

Hereditas Private Equity och Private Debt placeringar

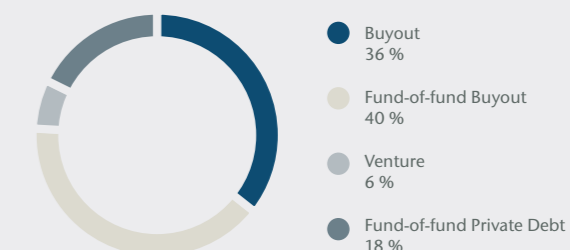
Hereditas har placeringar i 24 Private Equity fonder och 4 Private Debt fonder. Dessutom har Hereditas aktier i det onoterade fondbolaget Fondita. Hereditas hade 31.12.2020 oinkallade förbindelser till Private Equity och Private Debt fonder för sammanlagt cirka 54 M €. År 2020 kallades in 11,2M € till fonderna, medan 2,2M € returnerades till Hereditas. Hereditas är alltså i ett rätt tidigt skede av sitt Private Equity program.

Private Equity fonder	12,5 %
Private Debt fonder	2,7 %

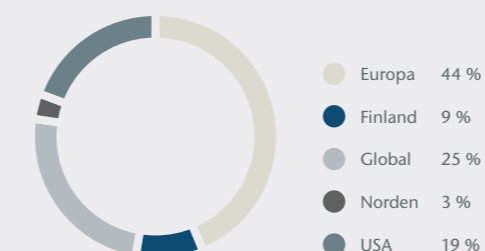
Initiala förbindelser



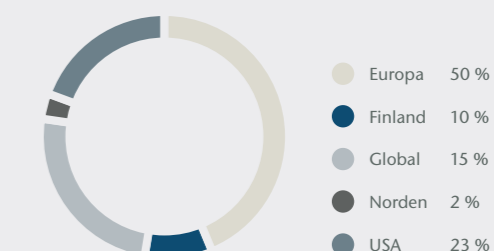
Nuvarande värde



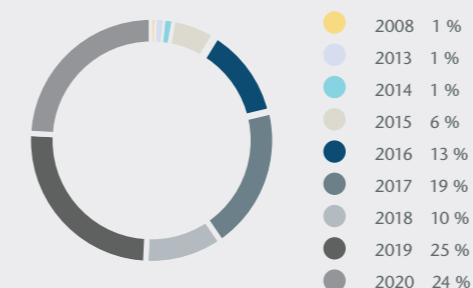
Initiala förbindelser



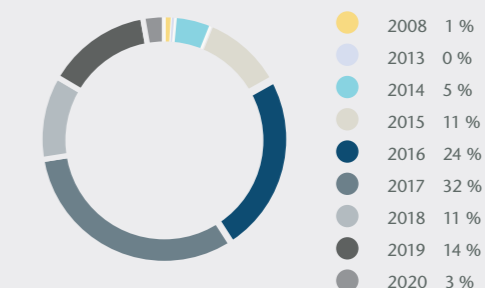
Nuvarande värde



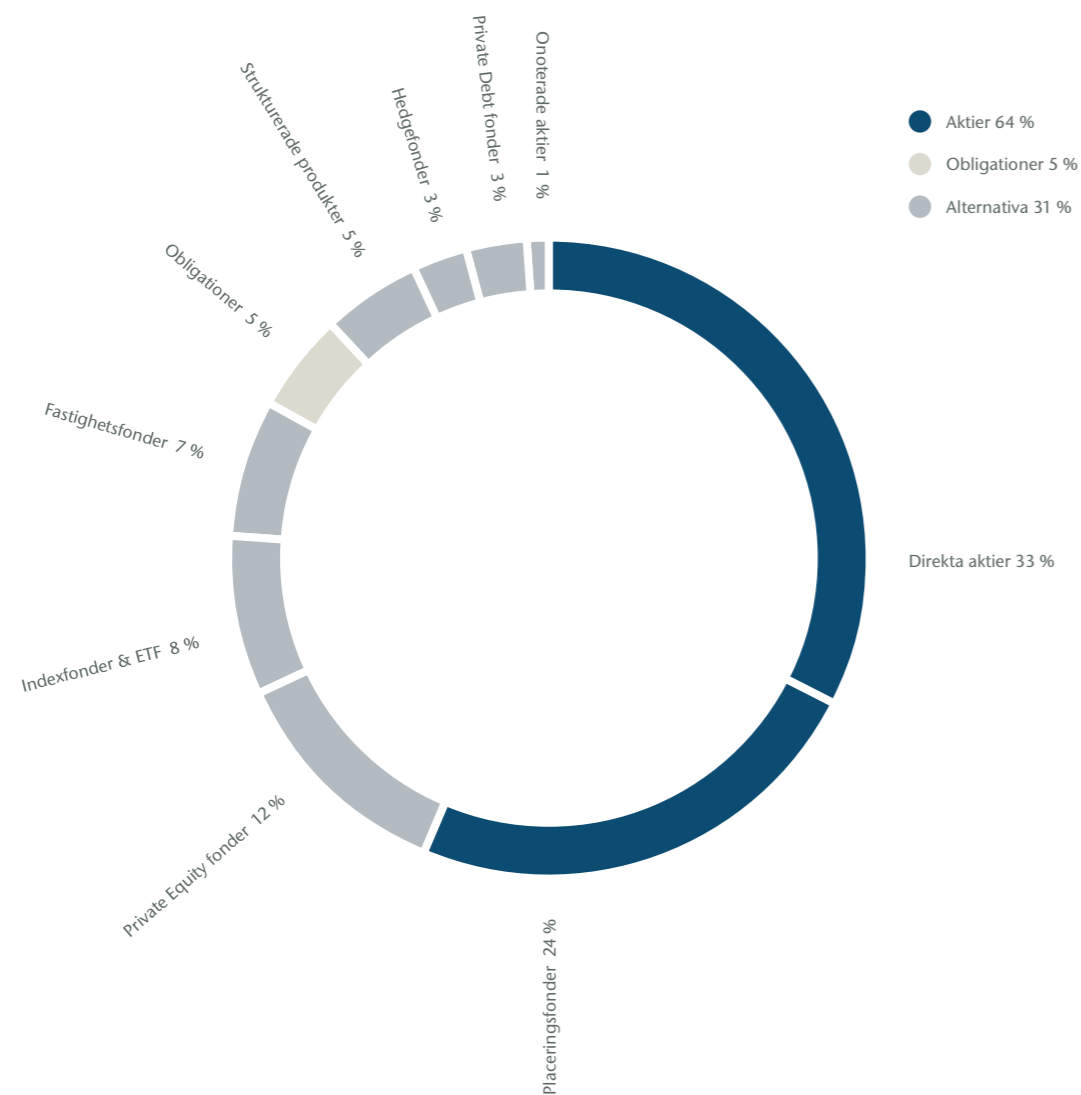
Initiala förbindelser



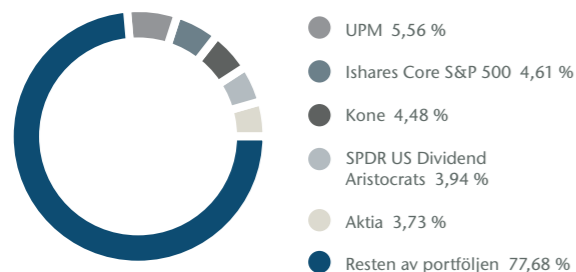
Nuvarande värde



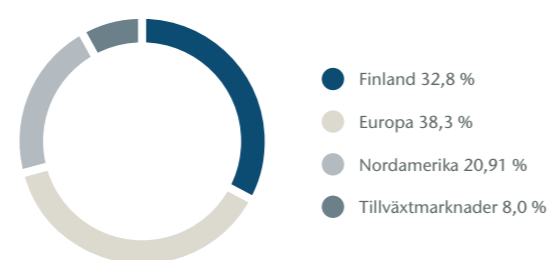
Portföljen 31.12.2020



Hereditas 5 största innehav



Placeringarnas landsallokering



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

Aktier

Adapteo Oyj Abp	210 830,00	2 183 482,66	2 002 341,87	2 002 342	0,9 %
Aktia Bank Oyj Abp	874 960,00	3 803 157,77	3 803 157,77	8 565 858	3,7 %
Cibus Nordic Real Estate Ab	193 650,00	2 503 486,18	2 503 486,18	3 234 480	1,4 %
Fortum Oyj	100 000,00	1 648 974,52	1 648 974,52	1 970 000	0,9 %
Investor Ab A	127 025,00	6 265 744,42	6 265 744,42	7 563 800	3,3 %
Kone Oyj B	155 033,00	235 205,81	235 205,81	10 303 493	4,5 %
Metso Outotec Oyj	593 400,00	871 451,34	871 451,34	4 851 045	2,1 %
Nestle SA	75 500,00	4 048 839,03	4 048 839,03	7 287 197	3,2 %
Nokia Oyj	571 500,00	2 496 317,13	1 800 796,50	1 800 797	0,8 %
Novo Nordisk B	91 532,00	3 425 319,30	3 425 319,30	5 248 307	2,3 %
Sampo Oyj A	141 305,00	5 412 201,46	4 884 913,85	4 884 914	2,1 %
Telia Company Ab	1 355 000,00	5 161 072,49	4 579 900,00	4 579 900	2,0 %
UPM-Kymmene Oyj	419 200,00	3 634 268,37	3 634 268,37	12 773 024	5,6 %
Valmet Oyj	181 320,00	1 319 639,15	1 319 639,15	4 235 635	1,8 %
Sammanlagt		43 009 159,63	41 024 038,11	79 300 792	34,5 %

ETF & Indexfonder

iShares Core S&P 500 UCITS ETF	34 500,00	8 022 980,85	8 022 980,85	10 592 352	4,6 %
SPDR US Dividend Aristocrats	190 881,00	6 628 167,03	6 628 167,03	9 062 609	3,9 %
Sammanlagt		14 651 147,88	14 651 147,88	19 654 961	8,6 %

Placeringsfonder

Aktia Nordic Micro Cap D	2 039 881,5242	3 009 720,40	3 009 720,40	6 318 125	2,7 %
CB Save Earth Fund IC	205 036,722	4 000 000,00	4 000 000,00	4 836 816	2,1 %
eQ Lyhyt Korke 1 K	14 795,80309	2 048 763,40	2 048 138,19	2 048 138	0,9 %
Fondita Sustainable Europe A	42 214,3882	4 542 518,66	4 542 518,66	6 944 406	3,0 %
Granahan US Focused Growth Fund Class A	13 550,13	4 521 245,86	4 521 245,86	5 902 494	2,6 %
Hermes Global Emerging Markets Equity Fund Class F EUR	1 271 759,0017	4 798 552,87	4 798 552,87	6 151 753	2,7 %
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund BI EUR	184 929,665	3 654 210,19	3 654 210,19	5 094 812	2,2 %
Petercam Real Estate Europe Dividend E	33 376,658	6 003 179,18	6 003 179,18	6 327 213	2,8 %
PineBridge Asia ex Japan Equity Small Cap Fund Y	7 913,114	4 498 843,04	4 498 843,04	5 690 190	2,5 %
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund I-B EUR	32 367,521	5 577 809,72	5 577 809,72	7 136 488	3,1 %
Sammanlagt		42 654 843,32	42 654 218,11	56 450 435	24,6 %

Hedgefonder

Incentive Active Value Fund Class E EUR	20 097,00857	1 985 559,07	1 985 559,07	3 220 948	1,4 %
Incentive Active Value Fund Class F EUR	26 517,59481	3 028 586,57	3 028 586,57	3 999 118	1,7 %
Sammanlagt		5 014 145,64	5 014 145,64	7 220 066	3,1 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Fastighetsfonder					
eQ Asumnot (förb. 4 000 000 €)	200 000,00	200 000,00	172 000,00	172 000	0,1 %
eQ Hoivakiinteistöt 1 T	44 080,7727	5 355 117,09	5 355 117,09	5 979 420	2,6 %
eQ Liikekiinteistöt 1 T	44 246,4489	5 087 179,92	5 087 179,92	5 304 760	2,3 %
UB Metsä Erikoissijoitusrahasto	37 374,6305	4 000 000,00	4 000 000,00	4 355 198	1,9 %
Sammanlagt		14 642 297,01	14 614 297,01	15 811 378	6,9 %

Strukturerade produkter

S&P 500 Twinwin 2019-2024 (Morgan Stanley)	4 404 533,50	4 404 533,50	4 404 533,50	5 464 102	2,4 %
S&P 500 Twinwin 2019-2024 (Credit Suisse)	4 404 533,50	4 404 533,50	4 404 533,50	5 376 090	2,3 %
Sammanlagt		8 809 067,00	8 809 067,00	10 840 192	4,7 %

Obligationer

AP Moller - Maersk A/S (MAERSK 1 3/4 03/16/26)	650 000,00	682 676,78	682 676,78	698 815	0,3 %
Akelius Residential Property AB (AKFAST 3 7/8 10/05/78)	550 000,00	615 753,25	583 000,00	583 000	0,3 %
Cargotec Oyj (CARGOT 1 5/8 09/23/26)	700 000,00	696 381,00	691 740,00	691 740	0,3 %
Citycon Treasury BV (CITCON 2 1/2 10/01/24)	500 000,00	486 792,35	486 792,35	519 715	0,2 %
Essity AB (ESSITY 0 1/2 05/26/21)	550 000,00	550 802,71	550 802,71	551 612	0,2 %
HKScan OYJ (HKS AV 2 5/8 09/21/22)	275 000,00	277 245,98	263 313,00	263 313	0,1 %
Kemira Oyj (KEMIRA 1 3/4 05/30/24)	650 000,00	673 975,47	669 338,00	669 338	0,3 %
LINK Mobility Group Holding ASA (LINKNO 3 3/8 12/15/25)	600 000,00	601 950,00	601 950,00	604 500	0,3 %
LocalTapiola Finance Ltd (LCLFIN Float 03/16/22)	800 000,00	800 000,00	800 000,00	802 000	0,3 %
Metsa Board OYJ (METS A 2 3/4 09/29/27)	650 000,00	702 252,29	702 252,29	736 892	0,3 %
Neste Oil OYJ (NESV FH 2 1/8 03/17/22)	700 000,00	739 751,05	713 615,00	713 615	0,3 %
Normet Group (NORMGR 7 1/2 09/29/23)	640 000,00	640 000,00	640 000,00	643 200	0,3 %
Outokumpu Oyj (OUTOK 4 1/8 06/18/24)	590 000,00	590 000,00	590 000,00	600 891	0,3 %
Special Investment Fund eQ Finnish Real Estate (EQFIRE 2 3/4 01/29/24)	600 000,00	600 000,00	593 382,00	593 382	0,3 %
Suominen OYJ (SUOMIN 2 1/2 10/03/22)	650 000,00	650 000,00	650 000,00	665 438	0,3 %
Tieto OYJ (TIEV FH 1 3/8 09/12/24)	500 000,00	508 153,40	505 420,00	505 420	0,2 %
Vapo Oy (VAPOOY 2 1/8 10/07/24)	300 000,00	302 215,59	299 250,00	299 250	0,1 %
Vapo Oy (VAPOOY 6 1/2 12/29/49)	320 000,00	330 255,34	320 000,00	320 000	0,1 %
Vestas Wind Systems A/S (VWSDC 2 3/4 03/11/22)	600 000,00	591 678,08	591 678,08	615 198	0,3 %
Volvo Car AB (VOVCAB 2 01/24/25)	600 000,00	619 838,06	618 720,00	618 720	0,3 %
Volvo Treasury AB (VLVY 4.85 03/10/78)	450 000,00	460 730,96	460 730,96	489 375	0,2 %
Sammanlagt		12 120 452,31	12 014 661,17	12 185 414	5,3 %

Onoterade aktier

Fondbolaget Fondita Ab	264,00	1 319 662,08	1 319 662,08	2 112 000	0,9 %
Sammanlagt		1 319 662,08	1 319 662,08	2 112 000	0,9 %

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE	%
Private Equity fonder					
CapMan Buyout X Fund B Ky (förb. 1 000 000 €)	497 677,29	497 677,29	157 631,09	157 631	0,1 %
CapMan Growth Equity Fund 2017 Ky (förb. 3 000 000 €)	1 577 961,21	1 577 961,21	1 234 430,42	1 234 430	0,5 %
Capvis V (förb. 3 000 000 €)	1 680 000,00	1 680 000,00	1 447 546,00	1 447 546	0,6 %
DPE Deutschland Fund III (förb. 2 000 000 €)	1 596 232,68	1 596 232,68	1 596 232,68	1 847 206	0,8 %
ECl 11 LP (förb. 1 750 000 £)	682 500,00	756 421,50	707 971,27	707 971	0,3 %
eQ PE IX US Feeder (förb. 5 300 000 \$)	2 915 000,00	2 554 109,55	2 554 109,55	2 668 628	1,2 %
eQ PE SF III (förb. 5 000 000 €)	250 000,00	250 000,00	250 000,00	350 000	0,2 %
eQ PE VII US Feeder I Ky (förb. 6 000 000 \$)	4 724 794,0152	4 119 582,22	3 770 604,99	3 770 605	1,6 %
eQ PE VIII North Ky (förb. 5 000 000 €)	3 093 327,33	3 093 327,33	3 093 327,33	3 300 426	1,4 %
eQ PE XI US Feeder (förb. 6 000 000 \$)	780 000,00	683 885,15	516 429,62	516 430	0,2 %
EQT Mid Market Europe (förb. 2 000 000 €)	1 236 005,46	1 236 005,46	1 236 005,46	1 584 559	0,7 %
Evli Private Equity II (förb. 5 000 000 €)	461 688,36	461 688,36	338 602,24	338 602	0,1 %
German Access Fund Feeder EUR (förb. 2 000 000 €)	1 693 567,53	1 693 567,53	1 693 567,53	1 897 633	0,8 %
Hamilton Lane Large Buyout Club Fund IV Feeder Fund A (förb. 5 526 000 \$)	250 913,00	225 710,20	179 726,99	179 727	0,1 %
HgCapital Mercury 2 L.P. (förb. 1 739 000 £)	1 034 229,79	1 152 779,66	1 152 779,66	1 876 819	0,8 %
IK VIII Fund (förb. 2 000 000 €)	1 497 978,07	1 497 978,07	1 497 978,07	1 613 217	0,7 %
Inventure Fund II Ky (förb. 1 000 000 €)	759 289,93	759 289,93	759 289,93	1 627 406	0,7 %
Inventure Fund Ky (förb. 500 000 €)	225 506,33	225 506,33	225 506,33	345 089	0,2 %
Lifeline Ventures Fund IV Ky (förb. 2 000 000 €)	318 577,44	318 577,44	281 626,72	281 627	0,1 %
RCP SOF III EU Feeder SCSp (förb. 1 250 000 \$)	405 343,89	365 218,78	365 218,78	389 541	0,2 %
RCPDirect III EU Feeder SCSp (förb. 1 250 000 \$)	737 500,00	642 248,79	642 248,79	651 797	0,3 %
The Paragon Fund III (förb. 2 000 000 €)	617 814,41	617 814,41	582 134,99	582 135	0,3 %
Verdane Capital X (D) AB (förb. 20 000 000 SEK)	4 198 519,63	393 034,53	393 034,53	647 392	0,3 %
Waterland Private Equity Fund VII C.V. (förb. 2 000 000 €)	712 085,50	712 085,50	712 085,50	753 705	0,3 %
Sammanlagt		27 110 701,92	25 388 088,47	28 770 121	12,5 %

Private Debt fonder

Certior Credit Opportunities Fund II SCSp (förb. 4 000 000 €)	1 454 431,61	1 454 431,61	1 396 736,00	1 396 736	0,6 %
Mandatum Life Private Debt II B (förb. 4 000 000 €)	27 200,00	2 720 000,00	2 671 403,83	2 671 404	1,2 %
Mandatum Life Private Debt III C (förb. 4 000 000 €)	16 400,00	1 640 000,00	1 640 000,00	1 673 951	0,7 %
Mandatum Life Private Debt IV C (förb. 4 000 000 €)	4 000,00	400 000,00	400 000,00	443 970	0,2 %
Sammanlagt		6 214 431,61	6 108 139,83	6 186 061	2,7 %

Värdepapper sammanlagt	175 545 908,40	171 597 465,30	238 531 420	103,8 %
Upplupen ränta			120 719	0,1 %
Placeringar sammanlagt			238 652 139	103,9 %
Konto			6 105 942	2,7 %
Placeringslån			-15 000 000	-6,5 %
Portföljen sammanlagt			229 758 081	100,0 %

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

Besök vår hemsida www.hereditas.fi

HEREDITAS