

Innehåll

VD-ord	6
Styrelsens verksamhetsberättelse	10
Bokslut	16
Resultaträkning	18
Balansräkning	19
Finansieringsanalys	20
Noter till bokslutet	21
Revisionsberättelse	27
Information om Hereditas	30
Portföljen 31.12.2018	34





Nyckeltal

Avkastning 2018

-5,99 %

Avkastning 5 år

40,98 %

Avkastning 5 år per annum

+7,11 %

Grundat

1905

Blev aktiebolag

2016

Portföljens storlek

195,7 MEUR

Substansvärde per aktie

2,90 €

Fler än

550

aktieägare



Henrik von Knorring
Verkställande direktör

Långsiktig placering i utmanande omgivning

Efter en nästan en tio år lång obruten uppgång på aktiemarknaden vände världens börser nedåt under 2018. Ökande osäkerhet kring de ekonomiska tillväxtutsikterna och turbulensen på aktiemarknaden ledde till ett kraftigt kursfall under senhösten. Kursfallet var bland de största sedan Lehmankollapsen 2008 och det sista kvartalet en av de sämsta börsperioderna sedan 1930-talet. Detta är en påminnelse om att ingen uppgång varar för evigt och att nedgångar och volatilitet är en oundviklig del av placeringsmarknaderna. Det svaga sista kvartalet för 2018 drog ned avkastningen på Hereditas placeringar för hela året på minus. Portföljen gav en negativ avkastning på 6,0 % vilket dock är klart bättre än jämförelseindexet som sjönk 6,9 %. Under Hereditas 114-åriga historia har bolaget genomgått flera liknande perioder av marknadsosäkerhet med kraftiga prisfall som följt. Hereditas är dock inte en kortsiktig placering utan bedriver en långsiktig värdeskapande kapitalförvaltning. En aktör med en långsiktig investeringsfilosofi bör således utvärderas ur ett längre perspektiv. Hereditas har på lång sikt gett en konkurrenskraftig totalavkastning för sina aktieägare, vilket även är bolagets primära målsättning, och en bekräftelse på att placeringsstrategin varit framgångsrik.

På placeringssidan fortsatte arbetet med att renodla och förädla portföljen samt att ytterligare förbättra analyskapaciteten och riskhanteringen.

”Hereditas är dock inte en kortsiktig placering utan bedriver en långsiktig värdeskapande kapitalförvaltning”

Förändringsarbetet med att modernisera och effektivisera förvaltningen av Hereditas inleddes år 2017 och fortsatte även år 2018. Arbetet har gett gott resultat, speciellt på kostnadssidan. Under året omförhandlades avtal med fördelaktigare villkor och lägre kostnader som följt. Kostnaderna minskade för andra året i rad. Kostnadsstrukturen har även genomgått en betydande förändring då så kallade icke-värdeskapande kostnader har minskat med 60%.

Kostnadsökningar har endast skett i aktiviteter som utvecklar och förbättrar förvaltningen av bolaget och placeringsportföljen. Därmed kan konstateras att Hereditas plattform nu är mycket kostnadseffektiv och i gott skick.

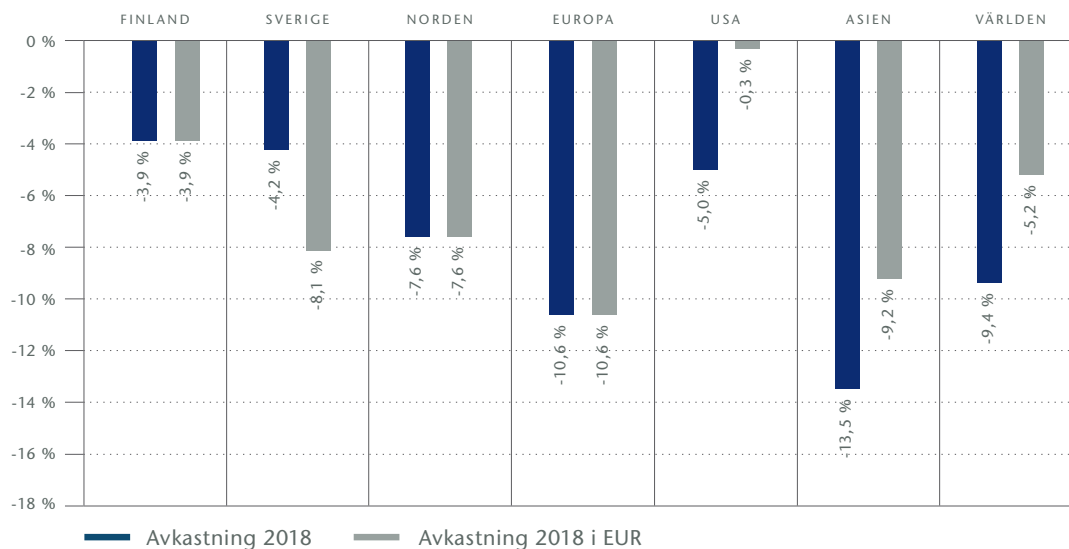
Under hösten 2018 förstärktes bolagets förvaltningsteam i och med att jur.mag. Max Hilli anställdes som analytiker och bolagsjurist. Investeringsanalys, avtalsförhandlingar, implementering av ny reglering och utveckling av bolagets compliance har stått högt på Max' agenda. Bolaget är väl rustat för att fortsätta utvecklingsarbetet.

Min bild är att Hereditas har fortsatt att utvecklas väl, i linje med visionen att vara ett placeringsbolag som ger en långsiktigt stabil och god avkastning till sina ägare. Jag vill framföra ett varmt tack till ägarna och styrelsen för gott samarbete.

Helsingfors den 29 mars 2019
Henrik von Knorring
Verkställande direktör

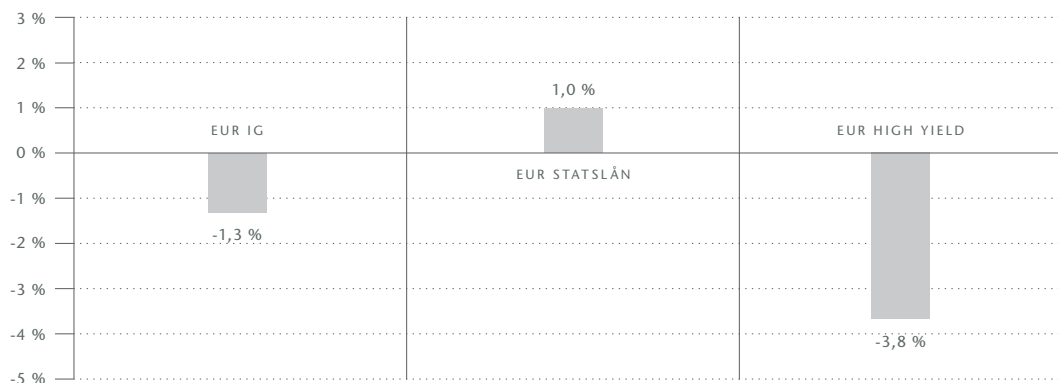
Avkastning för aktieindex

2018



Avkastning för ränteindex

2018



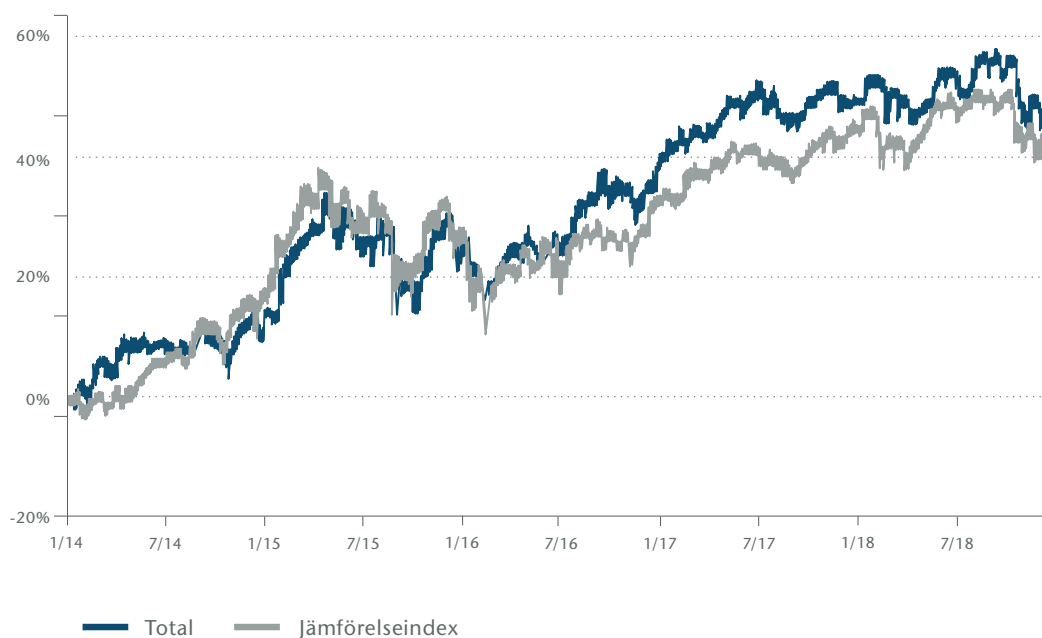
Aktier	Index	Avkastning 2018	Avkastning 2018 (EUR)	Avkastning 2017
Finland	OMX HELSINKI BMRK CAP TR	-3,9 %	-3,9 %	14,70 %
Sverige	OMX STOCKHOLM INDEX TR	-4,2 %	-8,1 %	5,30 %
Norden	MSCI Daily Net TR Nordic	-7,6 %	-7,6 %	-1,30 %
Europa	MSCI Daily Net TR Europe	-10,6 %	-10,6 %	2,6 %
USA	MSCI Daily Net TR USA Eur	-5,0 %	-0,3 %	14,20 %
Asien	MSCI All Country AC Asia Pacific	-13,5 %	-9,2 %	9,90 %
Världen	MSCI AC World Index Daily TR Net USD	-9,4 %	-5,2 %	11,10 %

Räntor	Index	Avkastning 2018	Avkastning 2018 (EUR)	Avkastning 2017
EUR Investment Grade	IBOXX € CRP OA TR	-1,3 %	-1,3 %	4,70 %
EUR Statslån	J.P. Morgan GBI EMU Unhedged L	1,0 %	1,0 %	3,10 %
EUR High Yield	Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index	-3,8 %	-3,8 %	9,10 %

Hereditas portfölj har under tiden 1.1.2014–31.12.2018, dvs under den senaste 5 års perioden avkastat 40,98 % medan jämförelseindex avkastat 35,02 %.

Värdeutveckling

40.98 %



År	Hereditas	Jämförelseindex
2018	-5,99 %	-6,90 %
2017	6,95 %	8,68 %
2016	10,25 %	4,33 %
2015	11,09 %	8,69 %
2014	14,49 %	17,68 %

Hereditas portföljs avkastningshistorik

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%
GPR250 Europe Property Index EUR	10,00%
Fastighetsindex sammanlagt	10,00%
Credit Suisse AllHedge Index – Hedged EUR	10,00%
Alternativa index sammanlagt	10,00%



Styrelsens verksamhetsberättelse



Placeringsåret 2018 i sammandrag

År 2018 går till historien som ett svagt och oroligt år på placeringsmarknaderna. Speciellt årets sista kvartal var dramatiskt och ett av de sämsta under de senaste tio åren. För första gången på länge uppvisade de flesta tillgångsslag negativ avkastning.

Året började i positiva tecken med starka ekonomiska fundament och god vinsttillväxt för företagen. Aktiemarknaden var stabil under sommaren och under inledningen av hösten. Bilden förändrades dock snabbt under senhösten med ett allt oroligare politiskt klimat och protektionistiska tendenser, vilka ledde till en omfattande och utdragen handelskonflikt mellan USA och Kina. I Europa fortsatte osäkerheten kring Brexit och ny oro uppstod för Italiens budgetunderskott. Sist men inte minst, signalerade centralbankerna att stödköpen, som pågått länge, kommer att trappas ner, vilket på sikt leder till minskad likviditet på marknaden. Den amerikanska centralbanken FED höjde styrräntan fyra gånger under året. Som en följd av dessa händelser reagerade de ekonomiska indikatorerna negativt och det fanns allt klarare tecken på en lägre tillväxttakt. Osäkerheten, med tilltagande oro för en svagare konjunktur ledde till sjunkande aktiekurser. Volatiliteten steg i samband med stora fall på världens ledande aktiemarknader mot slutet av året. I Kina sjönk börskurserna med 25 % (Shanghai Comp. Index) medan S&P 500 indexet i USA sjönk med 7% och Nasdaq indexet sjönk med 5%. Europeiska aktier sjönk mer drastiskt, Europaindexet Stoxx 600 gick ned med 15 % medan Tysklandsindexet DAX sjönk med hela 20 %. Helsingforsbörsen klarade sig relativt bra i förhållande till övriga europeiska länder då prisindexet sjönk med 9%.

Placeringar i ränteinstrument har oftast gett positiv avkastning under tider av marknadsturbulens då räntorna till följd av svagare ekonomiska utsikter sjunker. Under det gångna året var det dock endast statsobligationer som avkastade svagt positivt (+1,0%). Kraftigt stigande riskpremier i slutet av året gjorde att övriga ränteinstrument såsom företagsobligationer och high-yield obligationer också gav negativ avkastning.

Hereditas placeringsportfölj och dess utveckling

Hereditas portfölj avkastade negativt under 2018, precis som de globala marknaderna generellt. Portföljen klarade sig dock relativt bra jämfört med sitt jämförelseindex. Totalt avkastade portföljen -6,0 % och jämförelseindexet -6,9 %. Marknadsvärdet på placeringsportföljen uppgick vid årets utgång till 196 miljoner euro jämfört med 218 miljoner vid utgången av 2017.

Under året drabbades verkstadsbolagen Cargotec (-42,0 %), Wärtsilä (-18,7 %), och Metso (-16,1 %) hårdast. Av portföljens aktier gav endast Valmet (+12,1 %), Aktia (+3,9 %) och Nestlé (0,9 %) positiv avkastning. Däremot var avkastningen på alternativa investeringar dvs. fastigheter och private equity klart positiv. Arbetet med att aktivt öka allokeringen till alternativa investeringar fortsatte. Under året minskades gradvis innehav i cykliska bolag då mycket tyder på att den ekonomiska aktiviteten mattas av. Hereditas minskade under årets lopp särskilt exponeringen mot verkstadsbolag genom att avyttra hela innehavet i ABB, Atlas Copco och Epiroc. Utöver det, minskades innehaven i verkstadsbolagen Wärtsilä och Kone. Av verkstadsbolagen ökades innehavet i början av året enbart i Valmet. Hereditas investerade i två nya aktier i slutet av året, Sampo och Securitas.

På grund av den överhängande risken för stigande räntor hölls allokeringen i ränteinstrument med längre löptid mycket låg. Under våren avyttrades även hela bolagets innehav i tillväxtmarknadsobligationsfonder. Slutligen, har bolaget under året avsiktligt haft en stor kassa, vilket även dämpade nedgången i marknadsvärdena. Strategin att minska beroendet till aktiemarknaden, sprida riskerna och förbättra diversifieringen har därmed burit frukt.

Under året gjordes ett antal övriga omplaceringar i portföljen. Processen att hitta bättre och kostnadseffektiva fonder fortsatte då bolaget bytte ut de flesta tillväxtmarknads- och indexfonder.

De största investeringarna som gjordes var i fonderna State Street US Index Equity Fund I EUR CAP, iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Acc samt PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund Y, medan de största försäljningarna gällde fonderna SEB North America Index A, Robeco US Large Cap Equities I-\$ och Macquarie Fund Solutions - Macquarie Asia New Stars Fund A EUR.

Placeringsportföljens allokering i slutet av året

Tillgångsslag	2018	2017	2016
Aktier	69,7 %	73,0 %	74,9 %
Alternativa	23,1 %	17,3 %	13,5 %
Ränteinstrument	5,1 %	7,5 %	9,2 %
Kassa	2,1 %	2,2 %	2,4 %

Utsikter för 2019

Placeringsåret 2019 kommer högst sannolikt att präglas av fortsatt politisk osäkerhet i både USA och Europa. Under 2019 förväntas en långsammare global BNP-tillväxttakt och lägre vinsttillväxt för företagssektorn. De ekonomiska nyckeltalen kan dock påverkas i både negativ och positiv riktning beroende på utfallet av Brexit och handelskonflikten mellan USA och Kina. I USA har centralbanken FED flaggat för en försiktigare räntehöjningsbana under 2019, medan ECB i Europa har valt att avvakta.

Den politiska oron bl.a. inom handelsområdet innehar en nyckelroll under början av året, påverkar konjunkturutsikterna och blir avgörande för tillväxten.

Som en följd av detta bedömer Hereditas att utvecklingen av avkastningen på placeringsportföljen fortfarande kommer att vara utmanande under det kommande året.

Bolaget utgår i sin bedömning av placeringsstrategin och allokeringen mellan olika tillgångsslag från ett läge med lägre avkastning, utmanande värderingsnivåer och högre volatilitet. I syfte att föregripa dessa risker fortsätter bolaget strategin att ytterligare förbättra diversifieringen i portföljen och på detta sätt minska totalrisken.

Risker i placeringsverksamheten

Hereditas placeringsportfölj är väl diversifierad, vilket minskar totalrisken. 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 ökar därmed totalrisken. Hereditas framtida resultat kommer därför att vara starkt kopplat till utvecklingen i den globala ekonomin och på placeringsmarknaderna. Hereditas utvecklar kontinuerligt riskhanteringen och förbättrar analysverktygen för portföljen.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Bolaget fortsatte arbetet med att höja kvaliteten och effektiviteten i verksamheten. Under 2018 omförhandlades flera avtal med betydande kostnadsinbesparingar som följd. Rörelsekostnaderna sjönk under 2018 med 15 % jämfört med året innan. Jur. mag. Max Hilli anställdes i september 2018 som analytiker och bolagsjurist. I och med rekryteringen av Max Hilli har behovet att anlita extern juridisk expertis minskat betydligt. Under våren implementerades i bolaget EU:s dataskyddsförordning (GDPR) som trädde i kraft i slutet av maj. Under året förhandlades och tecknades även ett nytt treårigt private equity mandat med EQ- kapitalförvaltning Ab.

Ordinarie bolagsstämma hölls den 28 maj 2018. På bolagsstämman beslöts att återvälja Patrick Gylling och Jacob af Forselles till styrelseledamöter för en mandatperiod till den ordinarie bolagsstämman våren 2021. De övriga styrelsemedlemmarna är Juha Sarasto (mandatperiod till 2019), Jannica Fagerholm (mandatperiod till 2019), Timo Tirkkonen (mandatperiod till 2020) och Johan Hammarén (mandatperiod till 2020). Vid styrelsens konstituerade möte efter bolagsstämman valdes Timo Tirkkonen till ordförande och Juha Sarasto till vice ordförande. Styrelsen sammanträdde nio gånger under året.

Till revisor valdes vid bolagsstämman den 28 maj 2018 Revisionssamfundet PricewaterhouseCoopers Ab med CGR Petter Lindeman som ansvarig revisor.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Stämningen på marknaden har avsevärt förbättrats efter årsskiftet och resulterade i en kraftig återhämtning på både aktie- och kreditriskmarknaden. Helsingforsbörsen steg med 13 % under årets två första månader. Samtidigt rapporterades svagare siffror från den globala ekonomin.

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

Bolagets resultat

Räkenskapsperiodens resultat för 2018 uppgår till **11 560 519,07 €**.

Nyckeltal om verksamheten samt den ekonomiska ställningen och resultatet

	2018	2017	2016
Omsättning	72 088 793,83 €	46 800 832,57 €	25 698 817,48 €
Räkenskapsperiodens resultat	11 560 519,07 €	7 790 800,85 €	5 774 665,05 €
Totala rörelsekostnader	786 580,70 €	921 253,84 €	1 013 153,67 €
Vinst före skatt	14 101 182,30 €	9 687 384,99 €	6 947 919,96 €
Substansvärde / aktie (NAV)	2,90 €	3,18 €	3,11 €
Vinst före skatt, % av omsättningen	19,56 %	20,70 %	27,04 %
Självförsörjningsgrad	95,98 %	96,81 %	95,73 %
Skuldsättningsgrad	0,71 %	-	1,61 %

För 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

Styrelsen förslår till bolagsstämman att för räkenskapsåret 2018 utbetalas en dividend om 0,13 euro per aktie.

Bolagets aktier

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 129 001 359,63 €.



Bokslut



Resultaträkning

	1.1.2018–31.12.2018		1.1.2017–31.12.2017	
OMSÄTTNING	1	72 088 793,83	1	46 800 832,57
Övriga intäkter	2	412 479,62	2	395 367,48
Inköp av värdepapper		-63 921 702,09		-34 014 904,03
Förändring av lager		5 827 056,07		-2 978 104,36
Hyresvederlag		-2 727,15		-7 965,18
Personalkostnader	3	-412 136,93	3	-418 339,95
Avskrivningar	4	-1 683,96	4	-2 245,28
Övriga rörelsekostnader		-371 716,62		-494 948,71
		-58 882 910,68		-37 916 507,51
RÖRELSEVINST		13 618 362,77		9 279 692,54
Finansiella intäkter	5	482 856,00	5	417 648,00
Finansiella kostnader	5	-36,47	5	-9 955,55
		482 819,53		407 692,45
VINST FÖRE BOKSLUTSDISP. OCH SKATTER		14 101 182,30		9 687 384,99
Inkomstskatter		-2 540 663,23		-1 896 584,14
RÄKENSKAPSPERIODENS RESULTAT		11 560 519,07		7 790 800,85

Balansräkning

		31.12.2018	31.12.2017
			Aktiva
BESTÅENDE AKTIVA			
Materiella tillgångar	6	76 269,17	77 953,13
Investeringar	7-9	7 770 162,08	8 212 227,74
		7 846 431,25	8 290 180,87
RÖRLIGA AKTIVA			
Omsättningstillgångar	10	122 789 723,36	116 962 667,29
Kortfristiga fordringar	11	178 428,63	155 342,81
Kassa och bank		3 584 842,72	3 562 655,39
		126 552 994,71	120 680 665,49
		134 399 425,96	128 970 846,36
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.		375 877,13	0,00
Räkenskapsperiodens vinst		11 560 519,07	7 790 800,85
	12	129 001 359,63	124 855 764,28
FRÄMMANDE KAPITAL			
Långfristigt	13	3 692 714,12	3 741 640,40
Kortfristigt	14	1 705 352,21	373 441,68
		5 398 066,33	4 115 082,08
		134 399 425,96	128 970 846,36

Finansieringsanalys

	31.12.2018	31.12.2017
VERKSAMHETENS KASSAFLÖDE		
Resultat före skatter	14 101 182,30	9 687 384,99
Avskrivningar	1 683,96	2 245,28
Finansiella kostnader	36,47	9 955,55
Dividender, bestående aktiva	-482 856,00	-417 648,00
	13 620 046,73	9 281 937,82
Förändring i rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	-5 827 056,07	2 978 104,36
Kortfristiga fordringar	-23 085,82	33 174,59
Kortfristiga räntefria skulder	421 111,38	194 541,32
	-5 429 030,51	3 205 820,27
Skatter	-2 540 663,23	-1 896 584,14
	5 650 352,99	10 591 173,95
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE		
Bestående aktiva	442 065,66	0,00
Finansiella kostnader	-36,47	-9 955,55
Erhållna dividender från bestående aktiva	482 856,00	417 648,00
	924 885,19	407 692,45
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE		
Lån	910 799,15	-2 000 000,00
Utbetald livränta	-168 303,88	-14 836,58
Utdelning från Fonden för fritt inbetalt eget kapital	-33 447,40	-613 173,52
Dividendutdelning	-7 262 098,72	-5 774 665,05
	-6 553 050,85	-8 402 675,15
Kassaflöde	22 187,33	2 596 191,25
Likvida medel 1.1	3 562 655,39	966 464,14
Likvida medel 31.12	3 584 842,72	3 562 655,39

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.

Livränteanstalten Hereditas Ab har inte låtit upprätta koncernbokslut baserat på bokföringslagens 6 kap. 3 §

NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

1	Omsättning	2018	2017
	Försäljning av värdepapper	65 559 999,65	41 284 246,21
	Dividender	3 420 698,39	3 550 055,27
	Ränteintäkter	368 999,20	381 700,02
	Fondavkastningar	2 739 096,59	1 584 831,07
	Totalt	72 088 793,83	46 800 832,57

2	Övriga intäkter	2018	2017
	Hysesintäkter	359 335,28	395 367,48
	Försäljningsvinst på anläggningstillgångar	53 144,34	0,00
	Totalt	412 479,62	395 367,48

3	Löner och arvoden utan naturaförmåner	2018	2017
	Löner	217 392,67	225 329,41
	Arvoden	128 250,00	125 450,00
	Pensionskostnader	59 806,42	61 657,71
	Övriga personalkostnader	6 687,84	5 902,83
	Totalt	412 136,93	418 339,95

Verkställande direktörens totala värde för naturaförmåner per 31.12.2018 var 1 987,20 €.
Verkställande direktörens pensionsförmåner går enligt arbetspensionsförsäkringslagen.

4	Avskrivningar	2018	2017
	Maskiner och inventarier	-1 683,96	-2 245,28

5	Finansiella intäkter och kostnader	2018	2017
	Dividendintäkter från bestående aktiva	482 856,00	417 648,00
	Räntekostnader för lån	-36,47	-9 955,55
	Totalt	482 819,53	407 692,45

Förändringar i bestående aktiva

6	Materiella tillgångar	31.12.2018	31.12.2017
	Maskiner och inventarier 1.1.	6 735,83	8 981,11
	Ökning	0,00	0,00
	Avskrivning	-1 683,96	-2 245,28
	Maskiner och inventarier 31.12.	5 051,87	6 735,83

7	Andelar i företag inom samma koncern	31.12.2018	31.12.2017
	Bokföringsvärde 1.1.	2 500,00	2 500,00
	Förändring	0,00	0,00
	Bokföringsvärde 31.12.	2 500,00	2 500,00

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

Livränteanstalten Hereditas Ab äger bolagets 100 aktier till 100%, men Inheritance Oy Ab har ingen verksamhet.

8	Andelar i övriga företag		
		ANTAL AKTIER	BOKFÖRINGSVÄRDE
			31.12.2018
			BOKFÖRINGSVÄRDE
			31.12.2017
	Fondbolaget Fondita Ab	264	1 319 662,08

9	Andelar i bostadsbolag		
		ANTAL AKTIER	BOKFÖRINGSVÄRDE
			31.12.2018
			BOKFÖRINGSVÄRDE
			31.12.2017
	Bostads Ab Fasanen i Helsingfors	6 200	6 448 000,00
	Bostads Ab Majblomman i Helsingfors	1 020	0,00
	Totalt		6 448 000,00

Förändringar i rörliga aktiva

10	Omsättningstillgångar				
	BÖRSAKTIER	PLACERINGS- FONDER	MASSKULDE- BREVSLÅN	ÖVRIGA PLACERINGAR	TOTALT
Bokföringsvärde 1.1.2018	39 144 657,91	60 444 015,78	7 297 477,50	10 076 516,10	116 962 667,29
Ökning	13 484 701,83	48 398 587,42	3 857 398,18	8 099 125,85	73 839 813,28
Minskning	-17 566 955,85	-44 826 464,01	-3 260 933,12	-2 358 404,23	-68 012 757,21
Bokföringsvärde 31.12.2018	35 062 403,89	64 016 139,19	7 893 942,56	15 817 237,72	122 789 723,36
Skillnaden mellan omsättningstillgångarnas aktiverade anskaffningsutgift, bokföringsvärde och marknads- värde, till den del det är känt.					
Anskaffningsvärde 31.12.2018					128 186 978,98
Bokföringsvärde 31.12.2018					122 789 723,36
Marknadsvärde 31.12.2018					178 611 214,18

11	Fordringar	31.12.2018	31.12.2017
Försäljningsfordringar		16 941,02	6 742,00
Övriga fordringar		14 103,61	39 040,81
Resultatregleringar		147 384,00	109 560,00
Totalt		178 428,63	155 342,81

12	Eget kapital	31.12.2018	31.12.2017
Aktiekapital		61 791 031,00	61 791 031,00
Fonden för fritt inbetalt eget kapital 1.1.		55 273 932,43	56 296 280,79
Utdelning från fonden för fritt inbetalt eget kapital		0,00	-1 022 348,36
Vinster från föregående år		7 790 800,85	5 774 665,05
Dividendutbetalning		-7 414 923,72	-5 774 665,05
Räkenskapsperiodens vinst		11 560 519,07	7 790 800,85
Totalt		129 001 359,63	124 855 764,28

Främmande kapital

13	Långfristigt främmande kapital	31.12.2018	31.12.2017
	Olyfta livräntor	921 609,92	1 089 913,80
	Olyft från Fonden för fritt inbetalt eget kapital	192 343,20	225 790,60
	Olyfta dividender	562 382,94	409 557,94
	Övriga skulder	2 016 378,06	2 016 378,06
	Totalt 31.12.	3 692 714,12	3 741 640,40

14	Kortfristigt främmande kapital	31.12.2018	31.12.2017
	Skulder till kreditinstitut	910 799,15	0,00
	Skulder till leverantörer	16 113,45	31 763,52
	Övriga skulder	52 567,38	44 980,60
	Resultatregleringar	725 872,23	296 697,56
	Totalt 31.12	1 705 352,21	373 441,68

Ansvarsförbindelser

Livränteanstalten Hereditas Ab har upptagit ett kreditlimit hos Aktia Bank Abp. Som säkerhet har ställts 194 914 Kone B aktier och 475 135 Wärtsilä aktier.

Livränteanstalten Hereditas Ab har placeringsförbindelser på totalt 25.921.915,99 EUR

Hos Mandatum Life finns ett kapitalförvaltningsavtal till ett värde om € 3.200.000,00.

Datering och underskrift

Helsingfors den 29 mars 2019

Timo Tirkkonen
Styrelseordförande

Juha Sarasto
Styrelsens viceordförande

Jacob af Forselles

Jannica Fagerholm

Patrick Gylling

Johan Hammarén

Henrik von Knorring
Verkställande direktör

Över utförd revision har idag avgetts berättelse.

Helsingfors den 5 april 2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisionssammanslutning

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.–31.12.2018. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Grund för uttalandet

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

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

Oberoende

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande 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 upprätta 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.

Revision av bokslutet

Uttalande

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 fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta 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 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 5.4.2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Revisions sammanslutning

Petter Lindeman
CGR

Placerings-, utdelnings- och riskstrategi för Livränteanstalten Hereditas Ab 2018

1

Målsättning

Målsättningen för Livränteanstalten Hereditas Ab:s ("Bolaget") placeringsverksamhet är att skapa långsiktiga förutsättningar för en god avkastning på det egna kapitalet och möjliggöra en stabil vinstutdelning till aktieägarna.

2

Avkastningsmålsättning

Målsättningen är att genom långsiktig strategisk allokering och marknadsanpassade taktiska beslut på sikt optimera totalavkastningen på placerade medel med beaktande av de principer, regler och limiter som fastslås i denna placeringsstrategi. Totalavkastningen utgörs av direktavkastning och värdeförändringar. Den årliga totalavkastningen på portföljen bör på sikt uppgå till 5–8 % av substansvärdet.

3

Utdelningsmålsättning

Målsättningen är att årligen utdela 3–5 % av substansvärdet till aktieägarna. Utdelningen kan vara dividend, kapitalåterbäring eller en kombination av dessa.

4

Allokering av medlen

De medel som omfattas av förmögenhetsförvaltningen allokeras till aktieplaceringar, ränteinstrument och alternativa placeringar.

4.1 Aktieplaceringar

Aktieplaceringarna utgör i snitt 70 % av placeringarna. Aktievikten kan genom taktisk allokering variera mellan 55 % och 85 %.

Aktieplaceringarna består av börsnoterade aktier och aktiefonder. Aktieplaceringarna utgörs av placeringar i följande branscher; Energi, råvaror, industri, konsumentvaror, dagligvaror, medicin, finans, informationsteknologi, telekom och övriga. Den branschspecifika allokeringen är 0 – 30 % av aktieplaceringarna. För de direkta aktieplaceringarna är ett av beslutskriterierna en stabil och förutsägbar dividend. En geografisk och branschmässig spridning i portföljen eftersträvas genom placeringar i aktiefonder. Den existerande finländska aktietyngden kan motiveras av skattekäl, insyn och kunskap. Därtill har en del av de finländska bolagen i portföljen sin huvudsakliga verksamhet på tillväxtmarknaderna. Den maximala allokeringen till en enskild aktie får normalt vara högst 10 % av den totala portföljen. En högre allokering kräver ett styrelsebeslut.

4.2 Ränteplaceringar

Ränteplaceringarna utgör i snitt 10 % av portföljen. Räntevikten kan variera mellan 5 % och 30 %. Ränteplaceringarna kan bestå av räntefonder och direkta ränteplaceringar samt kontomedel och depositioner. Även inom ränteplaceringarna ligger fokus på placeringar med direktavkastning.

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

4.3 Alternativa placeringar

De alternativa placeringarnas innefattar placeringar i fastighetsplaceringar, privatkapitalfonder, onoterade bolag, hedgefonder och strukturerade produkter. De alternativa placeringarnas andel av portföljen utgör i snitt 20 %. Vikten för alternativa placeringar kan variera mellan 0 och 40 %. Alternativa placeringar kan vara:

4.3.1 Fastighetsplaceringar

Fastighetsplaceringarna omfattar direktplaceringar i fastigheter eller delar av fastigheter, fastighetsplaceringsbolag samt fastighetsplaceringsfonder. Fastighetsplaceringar ger inflationsskydd och en jämn direktavkastning.

4.3.2 Privat kapitalplaceringar

(Private equity)

Placeringar i privatkapital kan vara placeringar i privatkapitalsfonder (Private equity) samt onoterade aktier. Placeringar i privatkapital förväntas ge en hög riskkorregerad avkastning. Placeringar i privatkapital görs främst genom fonder men även direkta investeringar är möjliga.

4.3.3 Övriga alternativa placeringar

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

5

Belåning

Portföljen kan belånas med högst 10 % av substansvärdet för förvärv av placeringsinstrument.

6

Beslutsfattande, uppföljning och rapportering

Initiativ till placeringsbeslut kan tas av verkställande direktören, enskild eller flera styrelseledamöter eller en kombination av dessa. Styrelsen fattar beslut om samtliga placeringar samt bär ansvaret för dessa.

Verkställandet och uppföljningen av förmögenhetsförvaltningen tillkommer verkställande direktören. Den löpande uppföljningen och rapporteringen innefattar förmögenhetens struktur, utveckling, transaktioner, direktavkastning och risk. Ett online rapporteringsverktyg 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 limiter som fastställts i denna placeringspolicy. Styrelsen kan vid behov ingå avtal om förmögenhetsförvaltningstjänster med externa förmögenhetsförvaltare.

Denna placerings- och utdelningspolicy fastställs av styrelsen minst en gång per kalenderår. Portföljens utveckling rapporteras en gång per kvartal på bolagets hemsida. Innehållet i portföljen rapporteras en gång per år i samband med bolagsstämman.

Risker och riskhantering

Hereditas styrelse fastställer principerna för Bolagets riskhantering. Målsättningen med riskhanteringen är att identifiera, 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 uppföljs 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 allokteras till aktieplaceringar där det förekommer stora värdefluktuationer. På aktiernas kursfluktuationer inverkar både den allmänna marknadsutvecklingen och uppgifter om faktorer som påverkar emittentens framgång. Ränte- och fastighetsplaceringarna uppvisar mindre värdefluktuationer. Bland de alternativa placeringarna kan ingå enskilda placeringar med betydande värdefluktuationer. Dessa risker 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 placeringarna främst sker i likvida börsnoterade aktier och fonder med regelbunden likviditet.

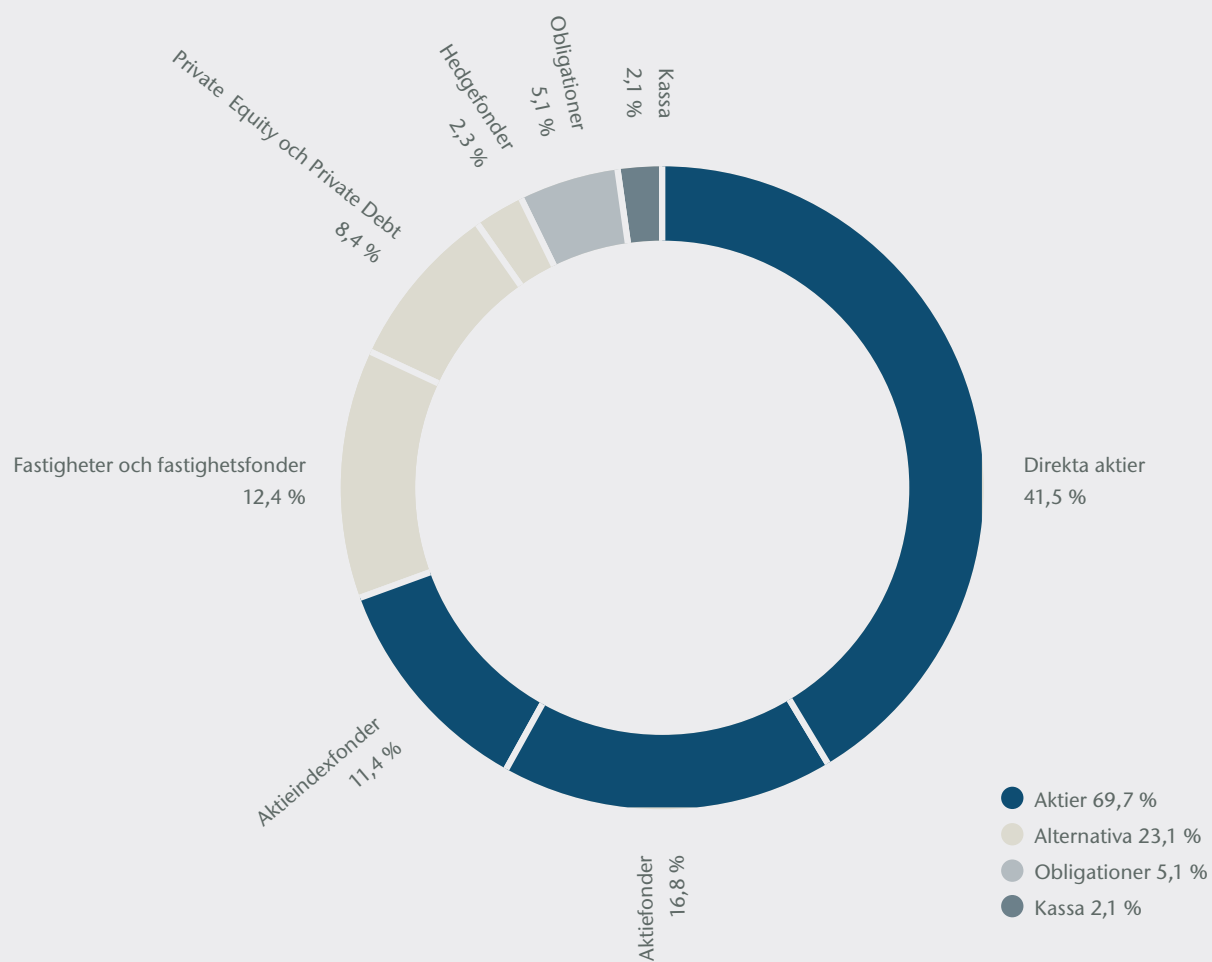
7.4. Operativa risker

Med operativa risk avses risken för förlust till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller oändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker. Hanteringen av operativa risker fokuserar på att avhjälpa fel och brister och på andra riskbegränsningsåtgärder gällande bl.a. IT-system och tecknande av försäkringsskydd. I bolaget finns ett elektroniskt avtalsregister.

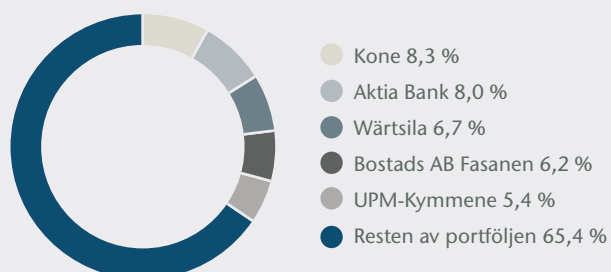
Bolagets största ägare

Bolagets största ägare 31.12.2018		Antal aktier	
1	Tiiviste Group Oy	2 326 333	3,76 %
2	Fruntimmersföreningen i Helsingfors R.F.	2 211 452	3,58 %
3	Troberg, Birgitta	1 678 742	2,72 %
4	Troberg, Hans	1 678 742	2,72 %
5	Gylling, Robert	1 650 000	2,67 %
6	Gylling, Christoffer	1 641 021	2,66 %
7	Signe och Ane Gyllenbergs Stiftelse	1 587 226	2,57 %
8	Parker, Harry	1 224 589	1,98 %
9	Godenhjelm, Diana	1 108 199	1,79 %
10	Hess, Berndt	1 108 199	1,79 %
Sammanlagt		16 214 503	26,24 %

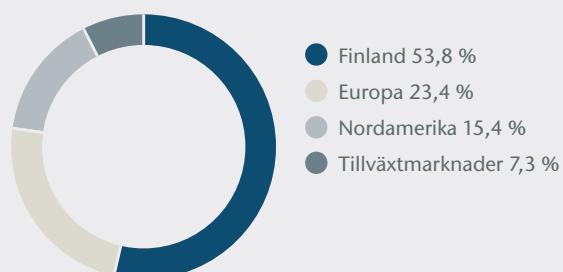
Portföljen 31.12.2018



Hereditas 5 största innehav



Placeringarnas landsallokering



VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE
Aktier				
Aktia Bank Abp	1 749 921	7 606 320	7 606 320	15 749 289
Autoliv Inc SDR	26 056	1 433 480	1 433 480	1 616 357
Cargotec B	108 000	721 765	721 765	2 885 760
Kone B	389 828	591 421	591 421	16 232 438
Metso	167 000	1 599 549	1 599 549	3 824 300
Nestle	75 500	4 048 839	4 048 839	5 352 945
Novo-Nordisk B DKK	91 532	3 425 319	3 425 319	3 652 061
Sampo A	46 350	1 920 488	1 780 304	1 780 304
Securitas Ab B	129 300	1 948 348	1 793 592	1 811 665
UPM-Kymmene	472 500	4 096 354	4 096 354	10 465 875
Valmet Oyj	224 600	1 431 166	1 431 166	4 031 570
Veoneer Inc	26 056	556 359	556 359	576 556
Wärtsilä	950 270	513 867	513 867	13 204 001
Sammanlagt		29 893 276	29 598 335	81 183 120
ETF & Indexfonder				
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	34 500	8 022 981	7 392 341	7 381 381
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	171 201	5 464 069	5 464 069	7 383 575
SSGA US Index Equity I EUR	577 684	8 173 008	7 584 009	7 584 009
Sammanlagt		21 660 058	20 440 419	22 348 966
Placeringsfonder				
eQ Hoivakiinteistöt 1 T	27 731	3 282 703	3 282 703	3 569 792
eQ Liikekiinteistöt 1 T	35 068	4 018 597	4 018 597	4 214 025
eQ Lyhyt Korko 1 K	10 052	1 398 905	1 398 767	1 398 767
Evli Europe B	20 947	2 785 466	2 224 655	2 224 655
Fondita European Micro Cap A	26 936	2 740 664	2 431 932	2 431 932
Fondita European Small Cap A	18 556	2 831 014	2 831 014	3 327 944
HCP Focus	5 965	1 500 000	1 499 998	1 499 998
Hermes Global Emerging Markets F EUR Acc	1 276 947	4 818 135	4 289 904	4 289 904
Incentive Active Value Fund Class E	20 125	1 988 362	1 988 362	2 403 575
Incentive Active Value Fund Class F	18 622	2 018 857	2 018 857	2 113 231
JAM Systematic - World Sector F Erikoissijoitusrahasto	2 931	3 000 000	2 825 450	2 825 450
Petercam Real Estate Europe Dividend E	36 594	6 463 018	6 463 018	6 512 604
PineBridge Asia ex Japan Equity Small Cap Fund Y	8 719	5 003 139	4 494 918	4 488 254
UB Skog Specialplaceringsfond	37 375	4 000 000	4 000 000	4 240 780
UBS GEM Opportunity Fund I - X	35 203	6 000 000	5 271 613	5 271 613
Sammanlagt		51 848 859	49 039 789	50 812 524

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE
Bostadsaktier				
Bostads Ab Fasanen i Helsingfors	6 200	6 448 000	6 448 000	12 156 800
Sammanlagt		6 448 000	6 448 000	12 156 800
Onoterade aktier				
Fondbolaget Fondita	264	1 319 662	1 319 662	2 112 000
Sammanlagt		1 319 662	1 319 662	2 112 000
Obligationer				
Cargotec Oyj (CARGOT 3 3/8 03/31/20)	300 000	300 000	300 000	312 063
Caverion 4,625% perpetual	580 000	595 023	577 900	577 900
Fastighets Ab Balder 7.3.2023 3,0%	550 000	552 189	513 629	513 629
Finnair perpetual 7,875%	500 000	501 250	501 250	546 565
HKScan OYJ (HKSAV 2 5/8 09/21/22)	550 000	552 632	462 039	462 039
Outokumpu 18.6.2024 4,125%	590 000	590 000	567 279	567 279
Outotec OYJ (OTEVFH 7 3/8 12/29/49)	460 000	513 902	473 800	473 800
Poyry Hybrid perpetual 7,50%	700 000	722 387	717 500	717 500
Rapala VMC 5,375% perpetual	600 000	632 147	606 000	606 000
SRV Group OYJ (4 7/8 03/27/22)	400 000	400 000	377 876	377 876
Stena AB (STENA 5 7/8 02/01/19)	600 000	634 381	601 818	601 818
Suominen 031022 2,50%	650 000	650 000	618 631	618 631
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (ERICB 1 7/8 03/01/24)	650 000	642 224	642 224	646 354
Vapo Oy (6 1/2 12/29/49)	320 000	330 255	330 255	334 400
YIT 11.6.2023 4,25%	600 000	603 742	603 742	610 362
Sammanlagt		8 220 132	7 893 943	7 966 216

VÄRDEPAPPER	ANTAL	ANSKAFFNINGSVÄRDE	BOKFÖRINGSVÄRDE	MARKNADSVÄRDE
Private Equity och Private Debt -fonder				
CapMan Buyout X Fund B (förb. 1 000 000 EUR)	616 075	616 075	558 938	558 938
CapMan Growth Equity Fund 2017 Ky (förb. 3 000 000 EUR)	1 318 356	1 318 356	1 265 573	1 265 573
Capvis V (förb. 3 000 000 EUR)	600 000	600 000	568 357	568 357
DPE Deutschland Fund III (förb. 2 000 000 EUR)	667 408	667 408	610 843	610 843
ECI 11 LP (förb. 1 750 000 GBP)	227 500	253 071	253 071	253 708
eQ PE IX US Feeder (förb. 5 300 000 USD)	265 000	224 824	108 968	108 968
eQ PE US VII Feeder I Ky (förb. 6 000 000 USD)	3 395 794	2 945 459	2 945 459	2 997 417
eQ PE VIII North Ky (förb. 5 000 000 EUR)	2 119 466	2 119 466	2 095 478	2 095 478
EQT Mid Market Europe Limited Partnership (förb. 2 000 000 EUR)	785 997	783 482	699 873	699 873
German Access Fund Feeder EUR- F (förb. 2 000 000 EUR)	1 373 568	1 373 568	1 122 000	1 122 000
HgCapital Mercury 2 (förb. 1 739 000 GBP)	149 817	170 375	114 984	114 984
IK VIII Fund LP (förb. 2 000 000 EUR)	1 220 415	1 220 415	1 220 415	1 253 610
Inventure Fund (förb. 500 000 EUR)	222 718	222 718	222 718	329 094
Inventure Fund II (förb. 1 000 000 EUR)	718 111	718 111	718 111	986 797
Mandatum Life Private Debt II B	12 000	1 200 000	1 200 000	1 231 547
Mandatum Life Senior Loan B	19 965	2 000 000	1 981 123	1 937 634
Waterland Private Equity Fund VII C.V. (2 000 000 EUR)	131 327	131 327	131 327	131 327
Sammanlagt		16 564 654	15 817 238	16 266 147
Alla värdepapper sammanlagt		135 954 641	130 557 385	192 845 773
Upplupen ränta				147 385
Placeringar sammanlagt				192 993 158
Konto				2 673 916
Portfölj sammanlagt				195 667 074

