

# Vuosikertomus 2017

## **Nordea-sijoitusrahastot**

Rahastojen osuuden arvon kehitys,  
avaintiedot, tunnusluvut, sijoitusten jakaumat,  
rahastokohtaiset sijoitukset, tuloslaskelmat ja taseet

# Vuosikertomus 2017

## Nordea-sijoitusrahastot

### Sisältö

<b>Toimitusjohtajan katsaus</b>	<b>4</b>
<b>Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2017</b>	<b>9</b>
<b>Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet</b>	<b>21</b>
<b>Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja</b>	<b>22</b>
<b>Lyhyen koron rahastot</b>	<b>26–54</b>
Nordea Korko	26
Nordea Korkotuotto	31
Nordea Lyhyt Korko	37
Nordea Private Banking Kort Obligasjon	42
Nordea Private Banking Likviditet	46
Nordea SEK Instituutiokorko	50
<b>Pitkän koron rahastot</b>	<b>55–170</b>
Nordea Corporate Bond	55
Nordea Discretionary Corporate Credit	63
Nordea Euro Midi Korko	68
Nordea Euro Obligaatio	74
Nordea Euro Yrityslaina Plus	82
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	89
Nordea Norsk Kredittobligasjon	100
Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities	106
Nordea Private Banking Focus Korko	123
Nordea Private Banking Obligasjon	129
Nordea Pro Euro Obligaatio	133
Nordea Stratega Korko	141
Nordea SVE Reaalikorko	146
Nordea Säästö Korko	150
Nordea Valtionlaina AAA	156
Nordea Yrityslaina Plus	162
<b>Yhdistelmärahastot</b>	<b>171–293</b>
Nora One	171
Nora Two	176
Nora Three	181
Nora Four	186
Nora Five	191
Nora One Master	196
Nora Two Master	200
Nora Three Master	204
Nora Four Master	208
Nora Five Master	212
Nordea Defensiv	217
Nordea Discretionary Asset Allocation	221
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu	227
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti	232
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino	236
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	241
Nordea Premium Varainhoito Maltti	247
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	253
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	259
Nordea Säästö 10	264
Nordea Säästö 25	269
Nordea Säästö 50	275
Nordea Säästö 75	281
Nordea Vakaa Tuotto	287

Nordea-sijoitusrahastojen vuosikertomuksessa 2017 esitetään sijoitusrahastolain mukaisesti muun muassa seuraavat rahastokohtaiset tiedot:

- osuuden arvonkehitys
- avaintiedot
- tunnusluvut
- sijoitusten jakauma
- salkunhoitajan kommentti
- rahastokohtaiset sijoitukset
- tuloslaskelmat ja taseet
- muut lain tai viranomaismääräysten edellyttämät tiedot

Vuosikertomuksessa esitetyissä luvuissa – markkinaosuudet, markkina-arvot, uudet merkinnät, omistajien lukumäärä, avaintiedot, tunnusluvut ja rahastojen sijoitukset – ovat mukana Norjassa, Ruotsissa, Tanskassa ja Suomessa sekä Virossa tehdyt rahastokaupat, ellei toisin mainita. Vuosikertomus julkaistaan Internet-osoitteessa [www.nordea.fi](http://www.nordea.fi). Vuosikertomuksen saa Suomessa myös Nordean konttoreista.

*The services and products of Nordea Funds Ltd are not available to any resident of the United States of America irrespective of his/her citizenship, any partnership, corporation or entity organised or existing under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof, or any estate or trust which is subject to United States tax regulations.*

*Jatkuu seuraavalla sivulla ...*

... jatkuu

<b>Osakerahastot</b>	<b>294–493</b>
Nordea Discretionary Global Equity	294
Nordea Discretionary Swedish Equity	303
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	308
Nordea Eurooppa	313
Nordea Eurooppa Indeksirahasto	318
Nordea Global Enhanced	328
Nordea Intia	337
Nordea Itä-Eurooppa	341
Nordea Japani	347
Nordea Kaukoitää	352
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	357
Nordea Kiina	364
Nordea Maailma	368
Nordea Maailma Indeksirahasto	375
Nordea Maailma Osinko	400
Nordea Nordic Small Cap	406
Nordea North American Enhanced	413
Nordea Pohjois-Amerikka	419
Nordea Pohjoismaat	424
Nordea Private Banking Equity Core	430
Nordea Private Banking Equity Opportunities	444
Nordea Pro Eurooppa	450
Nordea Pro Stable Return	455
Nordea Pro Suomi	461
Nordea Suomi	467
Nordea Suomi Indeksirahasto	473
Nordea Suomi Small Cap	479
Nordea Uudet Kasvumarkkinat	483
Nordea Venäjä	489
<b>Vaihtoehtoiset rahastot</b>	<b>494–511</b>
Nordea Osakesalkku	494
Nordea Private Banking Focus Nordic	499
Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje	503
Nordea Swedish Ideas Equity Fund	507
<b>Tilintarkastuskertomus</b>	<b>512</b>
<b>Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös</b>	<b>515</b>
<b>Nordea Funds Oy</b>	<b>516</b>

# Toimitusjohtajan katsaus

## Sijoitusrahastotoiminnan juhluvuosi oli erinomainen rahastosijoittajalle

Vuonna 2017 tuli kuluneeksi 30 vuotta siitä, kun sijoitusrahastolaki tuli voimaan Suomessa ja ensimmäiset sijoitusrahastot aloittivat toimintansa 15.10.1987. Rahastoilla oli tuossa vaiheessa jo pitkä historia USA:ssa, jonne maailman ensimmäinen sijoitusrahasto perustettiin vuonna 1924. Suomessa toiminnassa ei syksyllä 1987 päästy juuri alkua pidemmälle, kun rahoitusmarkkinoiden murros otti vallan ja edessä oli musta maanantai. Osakekurssit laskivat USA:ssa useilla erilaisilla indekseillä mitattuna yli 20 %. Kurssiromahdus levisi myös muihin maihin ja pörssiin.

Niistä viidestä rahastosta, jotka KOP ja SYP vuonna 1987 toivat markkinoille, yksi jatkaa vielä toimintaansa nimellä Nordea Pohjoismaat. Kaiken kaikkiaan Suomen markkinoille tuotiin kymmenkunta rahastoa vuonna 1987, ja näistä tietävästi kolme toimii yhä. Pitkä matka on tultu 30 vuoden aikana, sillä joulukuun lopussa Suomeen rekisteröityjä rahastoja oli yhteensä 470 kappaletta ja Nordea-rahastojakin jo 70 kappaletta. Yksistään vuoden 2017 aikana perustettiin 16 Nordea-rahastoa, mikä on ennätys.

Norjassa sijoitusrahastolaki tuli voimaan 1981, ja Nordean silloinen rahastoyhtiö perusti Norjaan kaksi norjalaisiin osakkeisiin sijoittavaa rahastoa. Sijoitusrahastomarkkinan kasvuun ovat Norjassa myötävaikuttaneet talouskasvu, säästämiseen kohdistuvat verohelpotukset erityisesti 80- ja 90-luvuilla sekä eläkesäästämisen yleistymisen. Norjaan rekisteröityjä rahastoja on tällä hetkellä noin 500.

Ruotsissa rahastoilla on Suomea ja Norjaa huomattavasti pidempi historia, sillä siellä ensimmäinen rahasto lanseerattiin jo vuonna 1958. Allemansfondit olivat varsinainen ilmiö, jolla ruotsalaiset opetettiin säästämään säännöllisesti rahastoihin jo 80-luvulla. Tämä oli sijoitusrahastojen kulta-aikaa, osakekurssit nousivat ja rahoitusmarkkinoiden sääntelyä purettiin. Yksi Ruotsin rahastomarkkinan menetystekijöistä oli, että valtio on tukenut sijoittamista erilaisiin rahastosidonnaisiin säästäm-, vakuutus- ja eläkevakuutuslaitteisiin keventämällä verotusta.

Tanskassa on toiminut jossain määrin sijoitusrahaston kaltaisia, yhtiömuotoisia sijoitustuotteita jo 1920-luvun loppupuolelta. Vanhin nykyisistä sijoitusrahastoista eli Sparinvest listattiin pörssiin vuonna 1968. Tanskan lainsäädännössä sijoitusrahastot tulivat nykymuodossaan mahdollisiksi 1982. Nordea Investin edeltäjät perustivat tuolloin ensimmäiset yhtiömuotoiset yhteissijoitusyhtiöt (näistä esimerkkinä investeringforeninger), joita Nordea Funds Oy nyt hallinnoi. Nordea Invest on tänä päivänä Tanskan toiseksi suurin rahastotalo retail-rahastomarkkinalla ja se on yksi johtavista toimijoista instituutioasiakkaiden varallisuudenhoidossa. Nordea Funds Oy hallinnoi Tanskassa noin 70 rahastoa, ja yhteensä noin 1 000 retail-asiakkaalle suunnattua rahastoa on rekisteröity Tanskaan. Lähes kaikki tanskalaiset rahastot ovat alusta lähtien olleet pörssilistattuja.

Tanskassa rahastosijoittamista ei ole tuettu verohelpotuksin tai lainsäädäntötoimin. Vain pieni osuus Tanskan eläkejärjestelmistä



on rahastosidonnaisia eläkevakuutuksia. Rahastomarkkinan kasvuun ovat siten vaikuttaneet etenkin rahastosijoittamisen helpous ja kustannustehokkuus sekä se, miten riski voidaan rahastosijoituksessa hajauttaa. Tanskassa rahastojen suosiota on lisännyt myös pankkien tarjoama ilmainen sijoitusneuvonta.

Näihin 30 vuoteen on kuulunut monenlaisia vaiheita, kuten euroon siirtyminen, IT-osakkeiden nousu ja tuho vuosituhannen vaihteessa sekä rahastojen esiinmarssi 2004.

Erityisesti mieleen on jäänyt vuosi 2008, annus horribilis, joka oli historiallisen synkkä vuosi arvopaperimarkkinoilla. Maailman osakemarkkinoiden keskimääräistä kehitystä mittaava MSCI Maailma -indeksi putosi vuonna 2008 euroissa mitattuna noin 40 %; eri markkinoilla laskut olivat 30–80 %. Vuosi on kautta aikojen toiseksi huonoin – vain vuonna 1931 osakkeiden tuotot olivat vielä huonommat. Suomenkin osakemarkkinat laskivat noin 50 %, mikä tekee vuodesta 2008 kaikkien aikojen heikoimman.

### ***Kehittyvät markkinat tarjosivat kehittyneitä markkinoita paremman tuoton***

Finanssikriisistä ja sen jälkeen koetusta valtionlainakriisistä huolimatta sijoitusmarkkinoilla on ollut monta todella hyvää vuotta peräjälkeen. Vuosi 2017 oli tuottoisa rahastosijoittajan kannalta, mutta ei ehkä silti annus mirabilis.

Kun tarkastellaan vuotta 2017 alueellisesti, merkittävä muutos tapahtui kehittyvien ja kehittyneiden markkinoiden välisessä erossa. Kehittyvät markkinat olivat vuoden 2010 tienoilta lähtien pärjänneet suhteellisesti hieman heikommin kuin kehittyneet

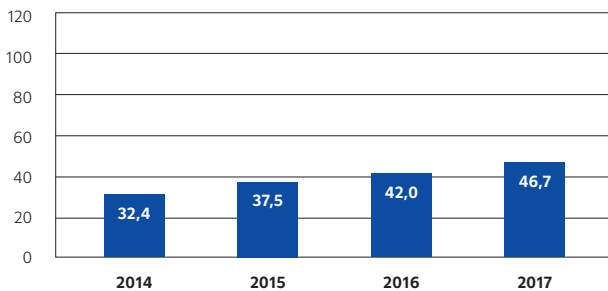
markkinat. Tähän vaikuttivat sekä finanssikriisi että 2000-luvun lopun raaka-aineiden ”huippusuhdanteen” päätyminen.

Vuosi 2017 oli kuitenkin erittäin hyvä vuosi kehittyville markkinoille, kun maailmantalouden kasvu kiihtyi, yritysten tulokset paranivat ja osakkeiden arvostukset olivat houkuttelevia. Kehittyvien markkinoiden osakkeiden tuotto olikin jo huomattavasti parempi kuin kehittyneiden markkinoiden. Myös kehittyvien markkinoiden välillä on kuitenkin eroja. Kehittyvät markkinat jakautuvat kolmeen pääalueeseen. Näistä Aasia kehittyi vuonna 2017 selvästi paremmin kuin Latinalainen Amerikka ja Itä-Eurooppa.

Osakkeet tuottivat siis todella hyvin, ja samaa voidaan sanoa korkotuotteista. Finanssikriisin jälkeisen huiman kehityksen jälkeen vuoden 2017 näkymät olivat heikot, kun korot olivat lisäksi hyvin alhaalla. Myös markkinoiden odotukset olivat vaisuja. Yleinen käsitys osoittautui jälleen kerran vääräksi, vaikka poikkeuksiakin toki oli.

Turvallisina pidetyissä joukkolainasegmenteissä, kuten yliyönlainoissa ja valtionlainoissa, tuotto jäi nollassa tai hieman negatiiviseksi. Tämä ei ollut yllättävää etenkin yliyönlainojen osalta, kun ohjauskorot olivat negatiivisia suuressa osassa Eurooppaa. Yrityslainat sen sijaan yllättivät positiivisesti ja korkoerot kaventuivat edelleen. Yrityslainojen tuotot olivat mukavalla tasolla. Tämä koskee myös sekä korkean luokituksen saaneita yrityslainoja (investment grade) että riskiryityslainoja (high yield). Kehittyvien markkinoiden joukkolainat tuottivat hyvin, aivan kuten osakkeetkin. Niiden tuotot olivat lähes yhtä hyvät kuin riskiryityslainojen.

#### Nordea-rahastot, Suomeen rekisteröidyt, markkina-arvo 2014–2017, mrd EUR\*



Suomen sijoitusrahastomarkkina on kasvanut 33,1 miljardia euroa kolmessa vuodessa eli vuoden 2014 lopusta vuoden 2017 loppuun mennessä. Tästä 14,3 miljardia euroa eli 43,2 % on Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen ansiota. Suomen luvuissa ja markkina-arvoissa ovat mukana myös Ruotsissa ja Norjassa tehdyt merkinnät.

Vuonna 2014 Suomen sijoitusrahastomarkkina ja Nordea Funds Oy:n neljässä maassa hallinnoimat rahastot olivat markkina-arvoltaan miltei samansuuruiset: 87,1 miljardia euroa versus 86,4 miljardia euroa. Suomen rahastomarkkina oli vuoden 2017 lopussa kuitenkin lähes 8 miljardia euroa suurempi, vaikka osan ajasta kasvu tapahtui samaan tahtiin. Suomen rahastomarkkinan kasvu on siten ollut jonkin verran Nordea-rahastojen kehitystä nopeampaa.

#### Nordea-rahastojen kehitys tammi–joulukuussa 2017

##### Suomen kotimarkkinalla ja muissa Pohjoismaissa

Finanssivalvonnan eli Fivan ja Suomen pankin rahastotilastojen mukaan Suomeen rekisteröidyt rahastot keräsivät nettomerkitöitä tammi–joulukuussa 2017 yhteensä 7,6 miljardin euron edestä. Rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo nousi 12,9 miljardia euroa ja saavutti ennätystasonsa eli 119,5 miljardia euroa joulukuun 2017 lopussa. Rahastojen sijoitusten arvonnousu oli siten 5,2 miljardia euroa. *Markkina-arvossa ovat mukana kaikki Suomeen rekisteröidyt rahastot, eli siis muuttikin kuin Nordean hallinnoimat.*

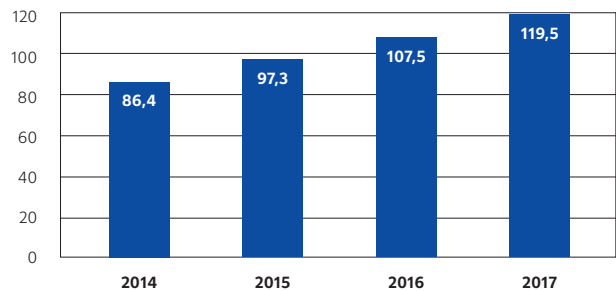
Fivan rahastotilaston mukaan Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen kokonaismarkkina-arvo joulukuun 2017 lopussa oli historian korkein eli 46,7 miljardia euroa. Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomessa oli 39,08 % katsauskauden lopussa.

Nordea Funds Oy hallinnoi Norjassa, Ruotsissa, Suomessa ja Tanskassa yhteensä 221 rahastoa.

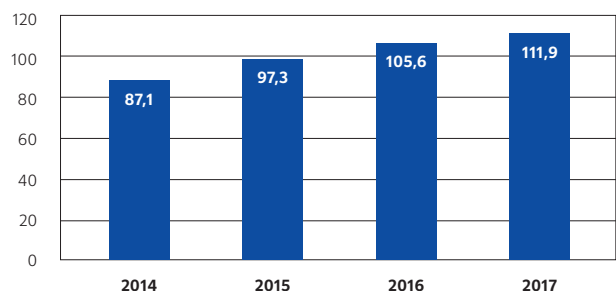
Nordea-rahastot piti Suomessa edelleen markkinajohtajan asemansa. Muissa Pohjoismaissa Nordea-rahastot oli joko toinen tai kolmas kyseisellä markkinalla.

Lisäksi Nordea-rahastot on kokonaisuutena suurempi kuin kilpailijansa Pohjoismaissa, sillä yhtiö piti hallussaan ykkösjaa joulukuun 2017 lopussa, kun mittarina käytetään Tanskassa, Suomessa, Norjassa ja Ruotsissa hoidettujen rahastojen yhteenlaskettua markkina-arvoa (lähde: Nordea Benchmarking Report Q4 2017).

#### Kaikki Suomeen rekisteröidyt rahastot, markkina-arvo 2014–2017, mrd EUR\*



#### Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot, markkina-arvo 2014–2017, mrd EUR\*\*



\* Lähde: Fivan rahastotilasto

\*\* Lähde: Nordea Funds Oy; mukana ovat kaikki Tanskassa, Suomessa, Norjassa ja Ruotsissa hallinnoidut Nordea-rahastot

Tarkemmin markkina-arvon kehityksestä, nettomerkinnoista ja markkinaosuuksista on kerrottu hallituksen toimintakertomuksessa.

## Jatkuva tuotekehitys ja hiotut sijoitusprosessit ovat tie menestykseen

Hyvän salkunhoidon perusta on, että keskeiset sijoitusprosessit on trimmattu kuntoon. Mahdollisimman hyvä sijoitustoiminnan tulos on tärkeä osa sitä lisäarvoa, jota rahastot tuottavat asiakkaille.

Jatkuvan tuotekehityksen tavoite on, että Nordean rahastovalikoima on kilpailukykyinen. Rahastojen muutostarpeita käydään läpi säännöllisesti ja samalla huolehditaan, että rahastovalikoima vastaa ajan haasteisiin.

Nordean rahastovalikoimaa on uudistettu usean vuoden muun muassa sulauttamalla sijoituspolitiikaltaan samankaltaisia rahastoja. Rahastoja on sulautettu sekä paikallisesti että yli valtioiden rajojen. Sulautetun rahaston osuudenomistajille on samalla voitu tarjota kiinnostava ja ajankohtainen rahastovaihtoehto. Uudistustyöllä tähdätään siihen, että valikoimasta tulee entistä selkeämpi sekä parempi.

## Morningstar palkitsi Nordic Small Cap -rahaston tällä kertaa kolmessa maassa

Vuoden 2017 ansioituneet rahastot, salkunhoitajat ja rahastoyhtiöt palkittiin Morningstar Fund Awards 2018 -gaalassa Helsingissä 13.3.2018.

Nordea Nordic Small Capin salkunhoitajat kävivät jo toisena vuonna peräkkäin pokkaamassa seuraavan pystin: paras Pohjoismaihin sijoittava osakerahasto Suomessa. *Myös Norjassa ja Ruotsissa sama rahasto palkittiin parhaana pohjoismaisiin osakkeisiin sijoittavana rahastona.*

Viiden Morningstar-tähden rahasto Nordic Small Cap on tuottanut erinomaisesti jo usean vuoden ajan. Siksi kysyntä rahastoa kohtaan on ollut suurta ja se on kerännyt paljon sijoitusvarallisuutta. Jotta rahasto pystyy tästä huolimatta noudattamaan sijoituspolitiikkaansa täysimääräisesti myös jatkossa, on se toistaiseksi suljettu uusilta sijoittajilta. Rahastoon jo aiemmin sijoittaneet voivat kuitenkin edelleen ostaa rahastoa.

Nordea Funds Oy ja/tai sen hallinnoimat rahastot olivat ehdolla Morningstar-palkinnon saajaksi kaiken kaikkiaan 12 luokassa Pohjoismaissa, ja kolmessa näistä palkinto tuli. Katsausta kirjoitettaessa voittajia ei ollut vielä ilmoitettu Tanskassa.

Myös Nordea Suomi Indeksirahasto oli Suomessa ehdolla omassa rahastoluokassaan: paras suomalaisiin osakkeisiin sijoittava rahasto.

Morningstar on vertaillut rahastojen historiallisia tuottoja ja riskitunnuslukuja viimeisen viiden kalenterivuoden aikana. Vertailu painottui rahastojen tuottolukuihin yhden, kolmen ja viiden vuoden aikana suhteessa verrokkeihin.

Morningstar on maailman johtava, puolueetonta ja vertailukelpoista rahastotietoa julkaiseva yhtiö.

## Vastuullinen omistajuus edistää hyvää hallintotapaa

Nordea-rahastot on toteuttanut corporate governance -ohjeistuksensa mukaista omistajapolitiikkaa jo reilut 10 vuotta. Omistajapolitiikan tavoitteena on edistää hyvää hallintotapaa rahastojen sijoituskohteena olevissa yhtiöissä. Nordea on sitoutunut siihen, että se varaa riittävästi resursseja ja panostaa corporate governance -asiantuntemukseen. Rahastojen sijoituskohteena olevien suomalais- ja ruotsalaisyhtiöiden käytännöt ovat vuosien kuluessa selvästi terävöityneet omistajaohjaukseen liittyvissä asioissa.

Omistajaohjaustoiminta on ennen kaikkea työtä, jota tehdään Nordean-rahastojen puolesta pitäen mielessä kaikkien osuudenomistajien yhteisen edun. Vastuu on suuri, sillä Nordea Funds Oy:llä oli joulukuussa 2017 yhteensä noin 112 miljardin euron varat hallinnoitavanaan neljässä Pohjoismaassa.

Nordea Funds Oy on rahastojen kautta yksi Pohjoismaiden suurimmista sijoittajista hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna. Varallisuuden kasvun myötä Nordea-rahastot kuuluvat sijoituskohteena olevien yhtiöiden suurimpien osakkeenomistajien joukkoon entistä useammin.

Vuoden 2017 osalta tavoitteena oli, että Nordea-rahastot osallistuu vastuullisena omistajuuden hengessä noin 350 yhtiön yhtiökokoukseen sekä toimii yli 30 yhtiön nimitysvaliokunnassa. Tämä tavoite saavutettiin kirkkaasti.

Tarkemmin omistajaohjauksesta ja yhtiökokoustoiminnasta on kerrottu hallituksen toimintakertomuksessa.

## Vastuullinen sijoittaminen (RI) – tuottoa vastuullisesti

Nordea-rahastot sitoutuivat ottamaan ympäristöön, yhteiskunnalliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat eli ESG-asiat osaksi rahastojen sijoitustoimintaa vuonna 2007, jolloin Nordea-konserniin kuuluvat rahastoyhtiöt allekirjoittivat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Nordea on Pohjoismaiden suurin varainhoitaja, jolle vastuullinen sijoittaminen (Responsible Investments, RI) on yksi tärkeimmistä pankkitoimintaan liittyvistä osa-alueista. Nordea pyrkii lisäämään läsnäoloaan ja liiketoimintaansa Pohjoismaiden lisäksi myös muualla Euroopassa.

ESG-kysymyksiin paneutuminen tarjoaa toki mahdollisuuksia, mutta samalla se tuo mukanaan haasteita. Asiakkaille on entistä tärkeämpää, että ESG-asiat otetaan kiinteäksi osaksi sijoituskohteen valintaprosessia, omistajuuden käytäntöjä ja tuotetarjoomaa. Vastuullisen sijoittaminen on alue, jossa Nordea haluaa menestyä ja jossa kehitystyö on jatkuva prosessi parhaan mahdollisen toimintatavan löytämiseksi.

Osa vastuullista sijoittamista ovat vuoropuhelut, joita Nordea käy sellaisten yritysten kanssa, joiden ESG-asioiden hallinnassa on puutteita. Yhteydenpito yrityksiin kestää tyyppillisesti vuosia, ja vaatii useampia tapaamisia ja keskusteluja yritysten kanssa. Neuvotteluyhteyden luominen vie aikaa, samoin kuin yritysten toimintatapojen muuttuminen ja niistä raportointi.

Kun neuvottelut saatu onnistuneesti päätökseen, Nordea on voinut oleellisesti vaikuttaa näiden yritysten toimintatapoihin. Neuvotteluprosessin myötä yritykset pystyvät paremmin hoitamaan liiketoimintaansa liittyviä keskeisiä ESG-riskkejä.

Sijoitussalkkujen ulkopuolelle pyritään sulkemaan sellaiset yhtiöt, jotka rikkovat toistuvasti ESG-periaatteita. On kuitenkin selvää, että yhtiö ei muuta toimintatapojaan, jos siihen ei sijoiteta. Poissulkeminen on vasta viimeinen vaihtoehto työkaluvalikoimassa. Selvästi parempi lähestymistapa onkin pyrkiä vaikuttamaan yhtiöihin ja auttaa niitä kehittämään toimintaansa. Tämä on hyödyksi niin yrityksille, rahastosijoittajille kuin yhteiskunnalle laajemminkin.

## RI-toimet – esimerkkejä

### *Kaivosyhtiö, jossa on tähtiaineista*

Nordean vastuullisen sijoittamisen tiimi matkusti Chileen tutkiakseen, olisiko kaivosyhtiö Antofagasta (kupari) sopiva sijoituskohde Nordea-rahastoille. Matkallaan Nordean asiantuntijat tutustuivat 1,7 km syvään ja 3,5 km leveään Los Pelambresin kaivokseen, joka sijaitsee Coquimbon hallintoalueen vuoristossa, sekä Centinelan kaivokseen maailman kuivimpiin alueisiin kuuluvassa Chilen pohjoisosassa.

Vierailun tuloksena Nordea pystyy tarjoamaan sijoittajille tarkempia tietoja tilanteesta paikan päällä ja ymmärtämään yhtiötä ja sen sidosryhmien tilannetta paremmin. Tällaista tietoa ei voi lukea yritysraportteista.

Kenttäkäynti Antofagastan kaivoksille osoitti, että yhtiö hyödyntää innovatiivisia ratkaisuja varmistaakseen työntekijöiden turvallisuuden sekä suojellakseen ympäristöä. Yhtiö tekee yhteistyötä myös paikallisyhteisöjen kanssa.

Koska kuparin kysyntä on kasvanut, yhtiö vaikuttaa kiinnostavalta ja ajankohtaiselta sijoituskohteelta.

### *Palmuöljyteollisuuden seuraukset – Indonesian metsät voivat hävitä 60 vuodessa*

Nordean vastuullisen sijoittamisen tiimi kävi Indonesiassa tapaamassa paikallisten etujärjestöjen sekä palmuöljyä maailman suurimmille ruoantuottajille toimittavien yritysten edustajia.

Palmuöljyä on lähes puolessa kaikista ihmisen ostamista ja käyttämistä tuotteista aina shampoosta kekseihin ja jäätelöön. Samaan aikaan Indonesiassa kaadetaan joka toinen minuutti jalakapallokentän verran metsää. Siitä seuraa pitkällä aikavälillä ympäristökatastrofi.

Palmuöljyteollisuus on kimuranttia. Se tuo vaurautta paikallisille yhteisöille, mutta valtaviin puumäärien kaataminen aiheuttaa suuria ongelmia ympäristölle ja alkuperäisväestölle.

Indonesiassa on tällä hetkellä jäljellä 48 miljoonaa hehtaaria sademetsää. Se voi hävitä vain 60 vuodessa. On kuitenkin vaikea löytää tasapaino metsien säilyttämisen ja yhteisöjen kehittämisen välillä, kun väestö lisääntyy.

Sijoittajien kannalta on suuri riski, jos yritysten toiminta ei ole ympäristöä säästävää. Monet rahastojen sijoituskohteena olevat yritykset tuottavat ruokaa. On tärkeää, että yritykset suosivat kestävä kehitystä koko tuotantoketjussaan.

## **Lämmin vesi sulattaa Grönlannin jääpeitettä**

Nordean vastuullisen sijoittamisen tiimi matkusti Grönlannin lounaisosassa sijaitsevalle Ilulissatin jäävuonolle katsomaan ilmastomuutoksen seurauksia.

Veden lämpötila on noussut Grönlannin lounaisosassa sijaitsevassa Ilulissatin jäävuonossa 2 astetta sadassa vuodessa. Se on vaikuttanut merkittävästi alueen jääpeitteeseen, joka sulaa nopeasti.

Nordean asiantuntijat haastattelivat muun muassa pitkäsiimakalastajia, jotka ovat nähneet ilmastomuutosten vaikutukset paikan päällä ja läheltä; esimerkiksi sen, miten jääpeite vetäytyy pitkällä aikavälillä. Paikallisten mukaan koko seutu oli jään peitossa vielä heidän lapsuudessaan ja silloin siellä voi ajaa koiravaljakoilla.

## **Nordealla paras vastuullisen sijoittamisen prosessi**

Nordean vastuullisen sijoittamisen prosessi palkittiin jo neljättä kertaa peräkkäin vuonna 2017. Ensimmäisen kerran palkinto jaettiin vuonna 2014. Vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa Nordea-rahastojen toimintaa.

Euroopan laajuisesti ilmestyvä Capital Finance International (CFI) -lehti palkitsi Nordean varainhoidon parhaasta sijoitusprosessista, jossa otetaan huomioon ympäristö- ja yhteiskuntavastuuseen sekä hyvään hallintotapaan liittyvät ESG-asiat. CFI on Lontoossa ilmestyvä lehti, joka aihepiiri käsittelee taloutta, rahoitusta ja teollisuutta.

Palkintoraati valitsi Nordean tavan priorisoida ESG-asiat ja huolehtia niistä sijoitusmalleissaan Euroopan parhaaksi. Perusteluissaan CFI toteaa muun muassa, että Nordea on hyvin ajan tasalla vastuulliseen sijoittamiseen liittyvissä asioissa ja hyödyntää ESG-periaatteita aktiivisesti riskien pienentämiseksi ja hyvän tuoton turvaamiseksi.

Nordea-rahastojen kannalta on hienoa, että alan johtavat asiantuntijat antavat tunnustusta rahastojen hyväksi tehdyille työlle ja sijoitusmalleille. Palkinto vahvistaa käsitystä, että Nordea-rahastoissa ympäristö- ja yhteiskuntavastuuseen liittyvät asiat otetaan oikealla tavalla huomioon sijoituspäätöksissä.

Nordea haluaa myös jatkossa olla johtava toimija ESG-asioissa Euroopassa, ja sen siksi täytyy jatkuvasti tehdä työtä sen eteen, että osuudenomistajille voidaan parhaalla mahdollisella tavalla tarjota vastuullista tuottoa.

## **Tärkeää tietoa rahastosäästämisestä**

Kuten aina tässä katsauksessa, on tarpeen muistuttaa lukijoita siitä, miten tärkeää on tarkistaa ajoittain, ovatko säästösuunnitelma, valitut rahastot ja arvioitu/ toteutunut riskitaso linjassa keskenään. Sopivatko valitut rahastot sijoitustavoitteeseen ja -aikaan?

Riski ei tarkoita pelkästään pääoman menettämisen mahdollisuutta. Riski voi olla myös se, että tuotto jää pieneksi, jos sijoitusaika on pitkä ja rahasto on valittu kovin varovaisesti.

Nyt on hyvä aika aloittaa suunnitelmallinen säästäminen – vaikkapa kuukausittain – omien tavoitteiden ja riskinottohaluk-

kuuden mukaisesti. Säästökohteeksi voi valita esimerkiksi jonkin yhdistelmärahastoista. Pitkän aikavälin säästösuunnitelmassa rahastosalkku kannattaa hajauttaa mahdollisimman hyvin, ja suunnitelmasta on hyvä pitää kiinni.

Suunnitelman laadinnassa auttavat Nordean asiantuntemus ja sijoitusneuvojat. Ilman harkitusti laadittua suunnitelmaa säästäjä voi helposti toimia hätäisesti ja tunnepitoisesti ja myydä sijoituksensa juuri silloin, kun kurssit ovat alhaalla. Suunnitelmallisuus ja pitkäjänteisyys ovat siis eduksi osuudenomistajalle.

#### ***Kiitokset rahastovuodesta 2017!***

Me Nordea-rahastoissa katsomme luottavaisina tulevaisuuteen. Me voimme tyytyväisenä todeta, että rahastotuotteiden ja -palveluiden jatkuva kehitystyö on kantanut hyvin hedelmää.

Nordea haluaa olla myös jatkossa luotettava ja uskottava rahastotalo, jonka rahastovalikoima on kilpailukykyinen ja innovatiivinen. Vastuullisuus ja hyvän hallintotavan edistäminen ovat erottamaton osa toimintaamme. Haluamme tuottaa todellista lisäarvoa.

Helsingissä, 13. päivänä maaliskuuta 2018



Henrika Vikman  
toimitusjohtaja, CEO



# Nordea Funds Oy:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 1.1.–31.12.2017

## Suomen rahastomarkkinoiden kehitys vuonna 2017

### Sijoittajalle 2017 oli erittäin tuottoisa vuosi, josta todellakaan ei puuttunut dramatiikkaa

Vuosi oli sijoittajan näkökulmasta erittäin hyvä, vaikkakin se oli täynnä dramaattisia käännteitä. Näiden kahden asian välillä ei välttämättä ole mitään selvää yhteyttä. Vuosi oli suosiollinen myös rahastosijoittajalle. Suomen sijoitusrahastomarkkinalla kasvu on ollut merkittävää jo kuusi vuotta peräkkäin: rahastomarkkinan arvo on lisääntynyt 10 miljardia euroa jokaisena vuonna 2011 ja 2017 välisenä aikana.

Vuoden alkua leimasi hienoinen epävarmuus, mutta jo helmikuussa osakemarkkinat olivat maailmanlaajuisesti nousu-uralla. Makrotalousluvut kohenivat ja yritysten tulokset alkoivat jälleen olla reilusti plussalla öljynhinnan romahduksen ja dollarin vahvistumisen aiheuttaman vuosien 2015–2016 taantuman jälkeen. Makroluvut ja tulokset olivat markkinoiden nousun keskeiset veturit. Brexit ja Trump aiheuttivat huolta poliittisella rintamalla, mutta osakemarkkinoilla veto oli vahvaa vuoden alkukuukausina.

Toukokuun alussa oli vuorossa seuraava suuri poliittinen tapahtuma, kun Ranskassa järjestettiin presidentinvaalit. Yksi ehdokkaista, *Kansallisen rintaman* Marine Le Pen, voitiin lukea samaan järjestelmän vastaiseen, populistiseen leiriin kuin Brexit/Trump. Tämä lisäsi huolestuneisuutta markkinoilla. Voiton vei kuitenkin ”perinteisempi” ehdokas, Emmanuel Macron, ja markkinat huokaisivat helpotuksesta. Vuoden 2016 mullistukset tasoittuivat osittain, kun myös Alankomaissa populistinen ehdokas hävisi vaalit maaliskuussa.

Kesällä markkinakehitys heikkeni USA:sta saatujen vaisujen makrolukujen, geopoliittisten ongelmien ja osittain myös yllättävän voimakkaasti vahvistuneen euron vuoksi. Innokas twiittaaja Donald J. Trump päätyi kiivaaseen väittelyyn Pohjois-Korean kanssa. Pohjois-Korea oli kesän aikana laukaissut useita ballistisia ohjuksia eri puolilla Tyyntä valtamerta ja vihjannut, että ohjukset voitaisiin pian varustaa ydinkärjillä. Vaikka tämän todennäköisyys oli vähäinen, sen vaikutus oli sitäkin suurempi, ja markkinat perääntyivät.

Osakkeiden tuotto oli jälleen lähellä nollaa maailmanlaajuisesti elokuun lopulla, ja tunnelma oli todella vaisu kautta linjan. Aivan kuin tilauksesta ilmapiiri kuitenkin muuttui, ja kansainväliset osakkeet nousivat lähes 10 % syys-lokakuussa. Tämän jälkeen osakkeet ovat liikkuneet lähinnä sivusuuntaan, mutta myös ylöspäin. Tämä siivitti osaltaan kehitystä ja teki vuodesta erittäin tuottoisan kansainvälisten osakkeiden kannalta.

Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI World

-indeksi nousi osingot mukaan lukien 7,51 % euroissa tarkasteltuna vuonna 2017, ja euroalueen valtionlainat vastaavasti 0,41 % JPM EMU Government Bond -indeksillä mitattuna.

Vuosi 2017 oli erittäin palkitseva riskikorjatulla tuotolla mitattuna ottaen huomioon, miten vähäistä tuotonvaihtelu oli. Ja vaikka (geo)poliittinen tilanne ja riskiottohalukkuuden lisääntymisen saavat yleensä suurimman huomion mediassa ja siten myös asiakkaiden keskuudessa, taloudelliset perustekijät ovat kuitenkin kaikkein tärkeimpiä pääomamarkkinoiden kehitykseen vaikuttavista seikoista.

Myötätuuli siivitti kehitystä vuonna 2017. Vaikka kasvu ei ollut huimaa, talous kasvoi yhtäaikaisesti kaikilla maantieteellisillä alueilla ensimmäistä kertaa yli 10 vuoteen. Yritysten tulokset paraniivat jälleen vahvasti ja keskuspankit jatkoivat äärimmäisen kevyttä rahapolitiikkaa, mikä piti likviditeetin runsaana ja korot matalina. Yritysten tulokset ovat erityisen tärkeitä; eivätkä vain osakevaan myös yrityslainamarkkinoiden kannalta. Jos tulokset heikkenivät, positiivinen kehitys on äärimmäisen vaikeaa kummallekin. Vuosien 2015–2016 taantuman vaikutukset ovat osaltaan luoneet pohjan yritysten erittäin hyvälle tuoskehitykselle vuonna 2017. Myös myyntiluvut ovat yllättäneet positiivisesti ja parantaneet yritysten tuloksia.

Tämä todistaa sen, että koko talouskasvu on piristynyt maailmanlaajuisesti, sillä myynti on lisääntynyt kaikkialla. Yritysten tulokset ovat luonnollisesti tärkeitä, mutta kestävä kasvu ei onnistu ilman myyntilukujen parantumista. Vuosi oli siis kaiken kaikkiaan erittäin hyvä siitäkin huolimatta, että huomio tavanomaisesti kohdistuu lyhyen aikavälin kehitykseen, mikä on tyypillisesti pääomamarkkinoiden vitsaus.

### Nordea-rahastojen menestys jatkui vuonna 2017

Osakerahastot tarjosivat laajalla rintamalla erittäin hyvän tuoton myös kuluneena vuonna. Suomeen rekisteröidyistä Nordea-rahastoista parhaimmat 12 kuukauden tuotot (noin 33 % enimmillään) saatiin rahastoista, jotka sijoittavat Kaukoidän, Kiinan tai Intian markkinoille tai maailmanlaajuisesti kehittyville markkinoille. Myös rahastojen, jotka sijoittavat eurooppalaisiin tai pohjoismaisiin pienten ja keskusurten yhtiöiden osakkeisiin, tuottivat hyvin eli noin 25 tai 15 %. Venäläiset osakkeet eivät tällä kertaa pärjänneet, ja niiden olikin pakko tyytyä -4 %:n tuottoon. Siitä on vain vuosi aikaa, kun Nordea Venäjä oli paras rahasto, ja silloin se vakuutti 54 %:n tuotolla.

Korkopuolella parhaiten menestyivät maailmanlaajuisesti hajauttavat, kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot tai eurooppalaisiin tai maailmanlaajuisesti high yield -lainoihin eli alemman luottoluokituksen yrityslainoihin sijoittavat rahastot. Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Nordea Euro Yrityslaina

Plus ja Nordea Yrityslaina Plus -rahastot vastasivat näistä erittäin hyvistä tuottoluvuista (noin 10 %, 8 % ja 6 % enimmillään).

Rahastotyyppistä riippumatta lähes kaikki rahastot kehittyivät hyvin katsauskauden aikana olipa tarkastelujakso sitten 12 kuukautta tai 3 tai 5 vuotta. Sellaisia rahastoja, joiden 12 kuukauden tuotto oli hieman negatiivinen oli vain pari. Ne kaksi rahastoa, jotka olivat tuottotilaston kärjessä, olivat Nordea Venäjä ja Nordea Nordic Small Cap erinomaisilla tuottoluvuillaan, jotka olivat 19,7 % ja 18,7 % vuositason kolmen vuoden aikana.

Rahastovalikoimaa on viime vuosina trimmattu kilpailukyvyyn parantamiseksi. Tämä rahastojen muutustyö on kantanut hedelmää. Tuotevalikoima on niin syvyyden kuin leveydenkin puolesta varsin kilpailukykyinen.

Nordea-rahastoilla tarkoitetaan Nordea Funds Oy:n hallinnoimia rahastoja, jotka ovat Ruotsiin, Suomeen, Tanskaan ja Norjaan rekisteröityjä.

## Nordea-rahastojen kehitys vuonna 2017

### Suomen kotimarkkinalla

Suomen Finassialan (FA)\* mukaan Suomen rahastomarkkinat kasvoivat 9,15 % vuonna 2017. Suomeen rekisteröityjen rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo saavutti vuoden 2017 lopussa kaikkien aikojen ennätystasonsa eli 116 225,6 miljoonaa euroa verrattuna 106 484,5 miljoonaa euroon vuotta aiemmin. Edellä mainitut euromäärät koskevat kaikkia Suomeen rekisteröityjä rahastoja, siis muidenkin kuin Nordean hallinnoimia, lukuun ottamatta niitä Nordea-rahastoja, joita ei ilmoiteta FA:han.

\* Suomen Finanssiala (FA) oli aiemmin Suomen Finassialan keskusliitto.

FA:n raportin mukaan Suomeen rekisteröityjen rahastojen sijoitusvarallisuuden arvonnousu oli 5 278,5 miljoonaa euroa tammi-joulukuussa 2017. Rahastoihin tuli näin ollen uusia sijoituksia 4 462,6 miljoonaa euroa katsauskauden aikana.

FA raportoi, että Nordea-rahastoja merkittiin Suomessa nettomääräisesti 603,3 miljoonan euron arvosta vuonna 2017. Nordea-rahastojen osuus Suomessa tehdyistä uusista sijoituksista katsauskauden aikana oli 13,52 % verrattuna 47,01 %:n osuuteen nettomerkinnoista vuonna 2016.

Tämä ei kylläkään ole koko kuva, sillä tietyt Nordea-rahastot, jotka on rekisteröity Suomeen ja joita myydään ainoastaan Norjassa tai Ruotsissa, eivät sisälly näihin edellä mainittuihin uusmyyntilukuihin tai markkinaosuuksiin, sillä niitä ei ilmoiteta Finanssialan rahastoluetteloon. Jos näiden rahastoluettelosta puuttuvien Nordea-rahastojen myynti lasketaan mukaan, nettomerkinnot nousevat 2 720,7 miljoonaa euroon (lähde: Nordea Funds Oy).

Suomeen rekisteröidyt neljä Nordea Discretionary -rahastoa tuotiin Ruotsissa markkinoille kuluneena vuonna, ja ne kuuluvat niihin rahastoihin, joita ei FA:lle ilmoiteta. Discretionary-rahastot olivat nimittäin varsinainen myyntimenestys myynnillä mitattuna. Rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo oli peräti 2 006,0 miljoonaa euroa ja nettomerkinnot puolestaan 1 954,0 miljoonaa euroa (lähde: Nordea Funds Oy).

Suomen Finanssivalvonnan (Fiva) ylläpitämän rahastotilaston mukaan Nordea-rahastojen markkinaosuus Suomeen rekisteröidyissä rahastoissa hallinnoidusta varallisuudesta oli 39,08 % (46 702,3 miljoonaa euroa) joulukuun 2017 lopussa verrattuna 39,06 %:iin (41 983,5 miljoonaa euroa) vuonna 2016.

Nordea-rahastot on pitänyt edelleen markkinajohtajan asemansa Suomessa. Markkinaosuudessa on otettu huomioon merkinnät Suomeen rekisteröityihin Nordea-rahastoihin myös Suomen ulkopuolella.

Katsauskauden aikana suomalaisiin Nordea-rahastoihin tehdyt merkinnät kohdistuivat erityisesti yhdistelmärahastoihin ja pitkän koron rahastoihin.

Nordea Funds Oy:n Suomessa hallinnoimien rahastojen osuudenomistajien lukumäärä oli 1 192 454 joulukuun 2017 lopussa.

### Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot rekisteröintimaan mukaan \*

Maa, johon rahasto on rekisteröity	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, 2017 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos 2017, miljoonaa euroa	Nettomerkinnot 2017, miljoonaa euroa	Rahastojen lukumäärä 2017 lopussa
Tanska	25 289,1	1 132,5	916,8	70
Suomi	46 702,3	4 718,8	2 720,7	80
Norja	12 631,3	37,7	-145,0	36
Ruotsi	27 287,4	416,8	-705,3	35
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>111 910,1</b>	<b>6 305,7</b>	<b>2 787,2</b>	<b>221</b>

### Kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot myyntimaan mukaan \*

Maa, jossa rahasto on myynissä	Rahastovarallisuus, miljoonaa euroa, 2017 lopussa	Rahastovarallisuuden muutos 2017, miljoonaa euroa	Nettomerkinnot 2017, miljoonaa euroa
Tanska	25 289,1	1 132,5	916,8
Suomi	27 827,3	2 585,0	1 323,7
Norja	14 033,2	413,3	167,5
Ruotsi	44 760,5	2 175,0	379,2
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>111 910,1</b>	<b>6 305,7</b>	<b>2 787,2</b>

\* Nordea Funds Oy:n tuottamia lukuja

## Nordea-rahastojen varallisuuden kehitys

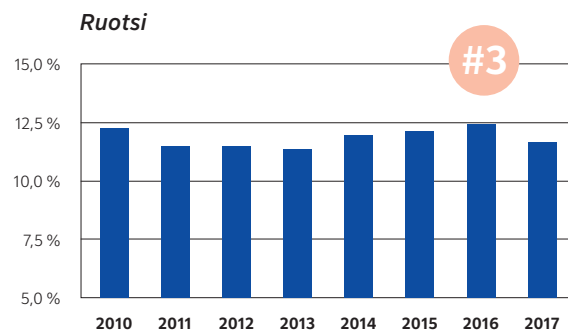
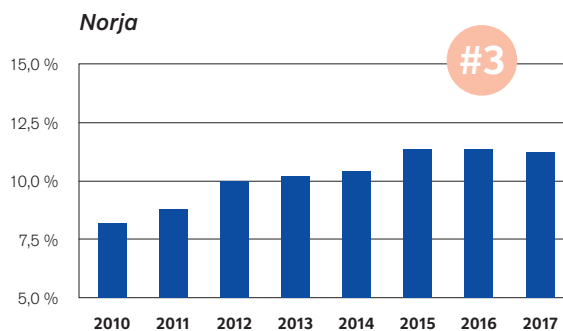
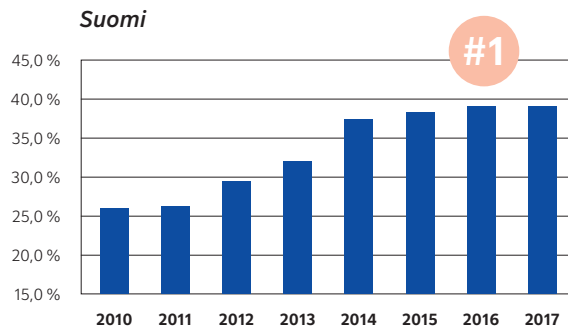
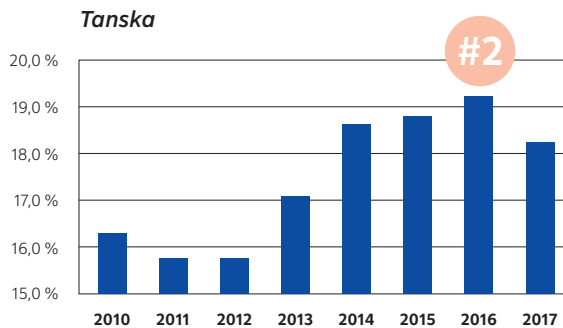
Nordea-rahastoja hallinnoi Pohjoismaiden johtava rahastoyhtiö, Nordea Funds Oy. Rahastoyhtiö hallinnoi yhteensä 221 rahastoa Norjassa, Ruotsissa, Suomessa ja Tanskassa. Nordea-rahastojen yhteenlaskettu arvo oli 111 910,1 miljoonaa euroa joulukuun 2017 lopussa verrattuna 105 604,3 miljoonaan euroon vuonna 2016. Hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna Nordea Funds Oy on yksi Pohjoismaiden suurimmista institutionaalisista sijoittajista.

Kun otetaan huomioon niiden Nordea-rahastojen myyntiluvut, joita Suomessa ei ilmoiteta Finanssialan rahastoluetteloon, nettomerkitöjä tehtiin neljässä maassa katsauskauden aikana yhteensä 2 787,2 miljoonan euron edestä (lähde: Nordea Funds Oy).

Nordea-rahastot on kokonaisuutena suurempi kuin kilpailijansa Pohjoismaissa, sillä yhtiö piti hallussaan ykkössijaa syyskuun 2017 lopussa, kun mittarina käytetään Tanskassa, Suomessa, Norjassa ja Ruotsissa hoidettujen rahastojen yhteenlaskettua markkina-arvoa (lähde: Nordea Benchmarking Report Q4 2017).

Rahastoinformaation palveluntarjoajien eri Pohjoismaissa käyttämät raportointitavat poikkeavat selvästi toisistaan. Tämän perusteella kaikista maista ei ole mahdollista raportoida tarkalleen samoja, rahastomarkkinoiden kehitystä kuvaavia tietoja siten, että tunnusluvut olisi laskettu samalla tavalla ja että ne olisivat vertailukelpoisia. Esimerkiksi Suomen markkinalla seurataan ainoastaan kaikkien kotimaisten rahastojen eli Suomeen rekisteröityjen rahastojen markkina-arvoa tai markkinaosuutta eikä ollenkaan Suomessa myynnissä olevien rahastojen.

## Nordea-rahastojen markkina-osuus ja -asema Pohjoismaissa 2010–2017



Lähde: Nordea Benchmarking Report Q4 2017 (koottu rahastomarkkinoiden maakohtaisista virallisista tilastoista. Tanskan markkinaosuuteen sisältyvät retail-asiakkaille suunnatut rahastot. Ruotsin markkinaosuuteen sisältyvä retail-asiakkaille suunnatut rahastot riippumatta rahaston rekisteröintimaasta. Muiden maiden luvut koskevat koko markkinaa.

## Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen tilinpäätöksessä useita osioita

Tässä toimintakertomuksessa ovat mukana kaikki Nordea Funds Oy:n hallinnoimat rahastot rekisteröintimaasta riippumatta. Tämä teksti yhdessä Nordea Funds Oy:n Suomessa hallinnoimien rahastojen salkkujen sisältöjen, tuloslaskelmien ja taseiden sekä muiden lain edellyttämien tietojen kanssa muodostavat Suomeen rekisteröityjen rahastojen tilinpäätöksen. Hallitus hyväksyy Suomeen rekisteröityjen rahastojen tilinpäätöksen allekirjoittamalla toimintakertomuksen, joka päättyy hallituksen tuontajakoesitykseen.

Muut osiot rahastojen tilinpäätöksistä eli salkkujen sisällöt, tuloslaskelmat ja taseet sekä muut lain edellyttämät tiedot niiden Ruotsiin tai Norjaan rekisteröityjen rahastojen osalta, joita Nordea Funds Oy hallinnoi, on laadittu paikallisten määräysten mukaisesti, ja rahastoyhtiön hallitus hyväksyy ne erikseen. Tanskaan rekisteröityjen Nordea-rahastojen osalta tämäntyyppiset päätökset tekee tanskalaisten rahastojen hallitus.

Rahastoyhtiö Nordea Funds Oy:llä on erillinen toimintakertomus. Hallitus hyväksyy rahastoyhtiön tilinpäätöksen allekirjoittamalla toimintakertomuksen, joka päättyy hallituksen esitykseen voiton käsittelystä ja vapaan oman pääoman jakamisesta.

## Nordean pohjoismainen rahastoyhtiörakenne

Rahastoyhtiö Nordea Funds Oy toimii Suomen valtiovarainministeriöltä saadun toimiluvan (UCITS-toimilupa) nojalla. Rahastoyhtiön toimiala on sijoitusrahastotoiminta ja siihen olennaisesti liittyvä muu toiminta.

Suomeen, Norjaan, Ruotsiin ja Tanskaan rekisteröityjen Nordea-rahastojen hallinnosta vastaa Nordea Funds Oy ja sen Norjassa, Ruotsissa ja Tanskassa olevat sivuliikkeet.

AIFM-laki, joka sääntelee vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen (AIF-rahastot) hallinnointia ja markkinointia, tuli voimaan 2014. Suomen Finanssivalvonta on 2014 myöntänyt rahastoyhtiölle vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain mukaisen toimiluvan (AIFM-toimilupa) toimia vaihtoehtorahastojen hoitajana (AIF-hoitaja).

Rahastoyhtiö hallinnoi vuoden 2017 lopussa yhteensä 10 vaihtoehtorahastoa Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Yhtään uutta vaihtoehtorahastoa ei ole lanseerattu kuluneen vuoden aikana.

Rahastoyhtiö sijoittaa yleisöltä hankittuja varoja rahasto-osuudenomistajien puolesta UCITS- tai AIF-rahaston sääntöjen mukaisesti. UCITS-rahaston säännöt vahvistaa Finanssivalvonta, Finanstilsynet (DK ja NO) tai Finansinspektion (SE). AIF-rahaston säännöt toimitetaan valvontaviranomaiselle ainoastaan tiedoksi. Rahastoyhtiö toimii omissa nimissään rahaston puolesta ja käyttää sijoitusrahastossa olevaan omaisuuteen liittyviä oikeuksia.

### Nordea Funds Oy ja sen sivuliikkeet

Rahastoyhtiön toimitusjohtaja

- Henrika Vikman (Suomen kansalainen)

Toimitusjohtajan varamies

- Eric Christian Pedersen (Tanskan kansalainen)

Rahastoyhtiön toimitusjohtajan valitsee Nordea Funds Oy:n hallitus. Toimitusjohtaja vastaa hallitukselle työtehtäviensä suorittamisesta. Toimitusjohtajan vastuulla ovat Nordea Funds Oy:n ja sen sivuliikkeiden päivittäisen toiminnan johtaminen sekä rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen hallinnon järjestäminen.

Toimitusjohtaja on velvollinen hoitamaan tehtävänsä lakien ja määräysten mukaisesti sekä noudattamaan Nordea-konsernin voimassa olevaa ohjeistusta ja hallituksen laatimia muita toimintaohjeita. Tämän lisäksi toimitusjohtajan tulee varmistaa, että rahastoyhtiön toiminta täyttää sääntelyä ja toiminnan eettisyyttä koskevat korkeat laatuvaatimukset yhtiön toimiluvan edellyttämällä tavalla, jotta yhtiön hyvä asema voidaan säilyttää sekä hyvä maine ylläpitää.

Rahastoyhtiön jokaiseen sivuliikkeeseen valitaan johtaja. Sivuliikkeen johtajan vastuulla on sivuliikkeen päivittäisen toiminnan järjestäminen. Toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu rahastoyhtiön päivittäisen toiminnan järjestämisestä. Toimitusjohtajan tulee siten huolehtia siitä, että yhtiön raportointikanavat ovat kunnossa ja että sisäinen valvonta toimii, jotta hän voi valvoa sivuliikkeiden ja rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen hallinnon järjestämistä sekä määräysten ja ohjeiden noudattamista (compliance).

Mikäli hallitus nimittää yhtiölle toimitusjohtajan varamiehen, edellä mainitut määräykset koskevat samoin ehdoin myös häntä.

### Rahastoyhtiöllä on sivuliike Tanskassa

Nordea Fund Management, Filial af Nordea Funds Oy, Finland  
Strandgade 3, 1401 København K

Eric Christian Pedersen on sivuliikkeen johtaja, joka vastaa sivuliikkeen toiminnasta.  
Organisaationumero 3564 0851

### Rahastoyhtiöllä on sivuliike Norjassa

Nordea Funds, Norwegian branch  
Essendrops gate 7, 0368 Oslo

Petter Hermansen on sivuliikkeen johtaja, joka vastaa sivuliikkeen toiminnasta.  
Organisaationumero 912 651 045

### Rahastoyhtiöllä on sivuliike Ruotsissa

Nordea Funds Ab, Svensk filial  
Mäster Samuelsgatan 21, M541, 105 71 Stockholm

Maria Rengefors on sivuliikkeen johtaja, joka vastaa sivuliikkeen toiminnasta.  
Organisaationumero 516408-8782

### Pohjoismaisella rahastoyhtiöllä on yhteiset toimintaohjeet

Osana Pohjoismaisen rahastoliiketoiminnan harmonisointia myös erilaisia toiminnan ohjaukseen ja menettelytapojen yhtenäistämiseen liittyviä asiakirjoja ja ohjeistuksia on sovellettu, päivitetty tai otettu käyttöön katsauskauden aikana.

Tärkeimmistä toimintaohjeista voidaan mainita

- Instruction on Governance and Internal Control – hyvän hallintotavan ja sisäisen valvonnan suuntaviivat
- Compliance Instruction – rahastoyhtiön compliance-toiminnon suuntaviivat
- Conflicts of Interest and Inducement Instruction – eturistiriitoja ja kannustimia koskeva ohjeistus
- Code of Conduct – rahastoyhtiön noudattamat toimintatapasäännöt
- Risk Management Policy – rahastojen riskienhallinnan yleiset periaatteet
- Risk Management Policy for the Management Company – rahastoyhtiön riskienhallinnan yleiset periaatteet
- Corporate Governance Policy – omistajaohjauksen suuntaviivat
- Nordea Funds Ltd's Remuneration Policy – rahastoyhtiön palkka- ja palkkiopolitiikka, joka tuli voimaan vuoden 2017 alussa. Palkitsemista koskevat tiedot ilmoitetaan näin ollen ensimmäisen kerran vuosikertomuksessa 2018.

### Merkittävimmät tapahtumat vuonna 2017

Sijoituspalvelu-yrityksiin sovellettavalla EU:n MiFID II -direktiivin sijoittajansuojasääntelyllä on ollut heijastusvaikutuksia myös rahastoyhtiöön ja muun muassa jakelusopimusten palkkiorakenteisiin MiFID II:n kannustinsääntelyn myötä. Tanskan osalta kannustimia koskeva sääntely tuli nimittäin voimaan heinäkuun alussa 2017. Muiden Pohjoismaiden osalta MiFID II -sään-

tely tulee voimaan vuoden 2018 alussa. Paketoituja sijoitustuotteita koskevaa EU:n PRIIPs -sääntelyä sovelletaan vuoden 2018 alusta alkaen. Sääntely edellyttää, että PRIIPs-tuotteiden valmistajat ja tarjoajat laativat ja toimittavat jokaisesta tuotteestaan PRIIPs-avaintietoesitteen. Tässä yhteydessä rahastoyhtiöiden on toimitettava PRIIPs-sääntelyn piirissä oleville toimijoille PRIIPs-avaintietoesitteessä julkaistavaa tietoa rahastoista. Rahastoyhtiöt tulevat PRIIPs-sääntelyn piiriin vasta vuoden 2020 alusta.

Rahastoyhtiö on tilikauden 2017 aikana toteuttanut lakihankkeita tai muita suurempia projekteja, joissa kaikki maat tai kaikki Nordea-rahastot ovat olleet mukana. Näihin hankkeisiin kuuluvat etenkin MiFID II- ja PRIIPs-sääntelyihin liittyvien tietokantojen rakentaminen.

## Uudelleenlanseraukset ja rahastouutuudet

Nordea Funds Oy:n hallinnoimissa rahastoissa on katsauskauden aikana tehty vain pienehköjä muutostöitä, jotka eivät suuruusluokaltaan ole uudelleenlanserauksen kaltaisia.

Tanskaan rekisteröidyillä rahastoilla on itsenäinen asema, joka poikkeaa muiden Pohjoismaiden juridisesta rakenteesta. Tanskalaisia Nordea-rahastoja hallinnoivat yhteissijoitusrytykset (investeringsforeninger), joita voidaan kutsua rahastoyhtiöiksi. Erilaisen juridisen rakenteen seurauksena tanskalaisia Nordea-rahastoja koskevat päätökset tekee yleensä Tanskan rahastoyhtiön (investeringsföreningenin) hallitus eikä Nordea Funds Oy. Tästä syystä

tanskalaiset rahastot eivät ole mukana alla olevissa taulukoissa.

Nordea Fund Oy toi katsauskauden aikana markkinoille Nora-rahastoperheen, joka on suunnattu digitaalisen sijoitusneuvontapalvelun asiakkaille. Rahastoperhe koostuu kussakin Pohjoismaassa lanseerattavasta viidestä, hyvin hajautetusta yhdistelmärahastosta, joiden kulut ovat erityisen pienet. Ne syöttävät sijoituksia viiteen Nora-kohderahastoon. Jokaisella syöttö- ja kohderahastolla on keskenään erilainen riskiluokka. Nora Master -rahastot ovat tietyvästi ensimmäiset Suomen markkinalle rekisteröidyt kohderahastot. Nora Master -rahastot ovat samalla myös rahastojen rahastoja.

Yhdistelmärahastoista koostuvan Nora-rahastovalikoiman perustaminen on ollut Nordealle optimaalinen strategia, jolla vakiinnuttaa Nordean asema johtavana digitaalisen ja robo-sijoitusneuvonnan tarjoajana Pohjoismaissa sekä digitaalisen säästämisen ykkösvaihtoehtona.

Kuluneen vuoden uutuuksiin kuuluvat myös kaksi Enhanced-rahastoa, joissa aktiiviriski on pieni ja palkkiorakenne edullinen. Rahastoissa hyödynnetään niin kutsuttua Beta+-strategiaa. Enhanced-rahastot sijoittavat laajasti vertailuindeksissä mukana oleviin yhtiöihin. Samalla ne pyrkivät aktiivisesti sulkemaan pois sellaisia yhtiöitä, joiden osakkeen arvostus on liian korkea, laatu huono tai joiden tuloksen tai kassavirran arvioidaan heikkenevän.

Vuoden 2017 aikana aloittaneet neljä Discretionary -rahastoa on suunniteltu asiakkaille, joilla täyden valtakirjasalkunhoidon sopimus Nordean kanssa erityisesti Ruotsissa.

## Rahastouutuudet

Rahaston nimi (rekisteröintimaa)	Rahastotyyppi	Päivämäärä
Nordea Discretionary Corporate Credit (Suomi)	UCITS-rahasto, rahastojen rahasto ja korkorahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	21.3.2017
Nordea Discretionary Asset Allocation (Suomi)	UCITS-rahasto ja yhdistelmärahasto. Rahasto keskittyy taktiseen allokointiin ja on Ruotsin markkinoille suunnattu.	21.3.2017
Nordea Discretionary Global Equity (Suomi)	UCITS-rahasto ja osakerahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	21.3.2017
Nordea Discretionary Swedish Equity (Suomi)	UCITS-rahasto ja osakerahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	21.3.2017
Nordea Global Enhanced (Suomi)	UCITS-rahasto ja osakerahasto. Rahasto on Suomen, Ruotsin ja Norjan markkinoille suunnattu.	27.6.2017
Nordea North American Enhanced (Suomi)	UCITS-rahasto ja osakerahasto. Rahasto on Suomen, Ruotsin ja Norjan markkinoille suunnattu.	27.6.2017
<b>Nora-rahastot</b>	<b>Nora-rahastoperhe on suunnattu ainoastaan digitaalisten palveluiden asiakkaille.</b>	
Nora One (SEK) (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto ja syöttörahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Two (SEK) (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto ja syöttörahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Three (SEK) (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto ja syöttörahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Four (SEK) (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto ja syöttörahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Five (SEK) (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto ja syöttörahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora One Master (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto ja kohderahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Two Master (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto ja kohderahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Three Master (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto ja kohderahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Four Master (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto ja kohderahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017
Nora Five Master (Suomi)	UCITS-rahasto, yhdistelmärahasto, rahastojen rahasto ja kohderahasto. Rahasto on Ruotsin markkinoille suunnattu.	11.12.2017

## Rahastojen sulautumiset ja lakkauttamiset

Maa	Kuvaus	Toimenpide	Päivämäärä
Ruotsi	Nordea Generationsfond 40-tal on sulautunut Nordea Generationsfond Senior -rahaston kanssa.	Sulautuminen kotimarkkinalla	6.10.2017
Suomi/ Norja	Sulautumisia ei ole toteutettu Suomeen tai Norjaan rekisteröidyissä rahastoissa vuonna 2017.		
Suomi/ Norja	Suomeen, Ruotsiin tai Norjaan rekisteröityjä rahastoja ei ole lakkautettu vuonna 2017.		

## Muutoksia hallinnointipalkkioissa

Useiden rahastojen hallinnointipalkkiota on tarkistettu katsauskauden aikana:

Maa	Rahaston nimi	Aiempi palkkio, p.a.	Uusi palkkio, p.a.	Päivämäärä
Suomi	Nordea Maailma, osuussarja I	1,60 %	1,20 %	1.9.2017
Suomi	Nordea Japani, osuussarja I	1,60 %	1,20 %	1.9.2017
Suomi	Nordea Pohjois-Amerikka, osuussarja I	1,60 %	1,20 %	1.9.2017
Suomi	Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	2,00 %	1,60 %	22.9.2017
Suomi	Nordea Eurooppa Indeksirahasto, osuussarja B	0,75 %	0,50 %	29.12.2017
Suomi	Nordea Suomi Indeksirahasto, osuussarja B	0,75 %	0,50 %	29.12.2017
Suomi	Nordea Maailma Indeksirahasto, osuussarja B	0,75 %	0,50 %	29.12.2017
Ruotsi	Nordea Swedish Bond Stars	0,20 %	0,30 %	3.3.2017
Norja	Nordea Aksjer Verden	1,80 %	1,50 %	1.11.2017

## Muutoksia rahastojen virallisissa nimissä

Maa	Rahaston aiempi nimi	Rahaston uusi nimi	Päivämäärä
Suomi	Nordea Plan Konservativ	Nordea Defensiv	2.11.2017
Suomi	Nordea European New Frontiers	Nordea Uudet Kasvumarkkinat*	27.11.2017
Ruotsi	Nordea Räntefond	Nordea Swedish Bond Stars	3.3.2017
Norja	Nordea Plan 10	Nordea Plan Konservativ NO	1.11.2017
	Nordea Plan 30	Nordea Plan Moderat	1.11.2017
	Nordea Plan 50	Nordea Plan Balansert	1.11.2017
	Nordea Plan 65	Nordea Plan Vekstorientert	1.11.2017
	Nordea Plan 80	Nordea Plan Offensiv	1.11.2017
	Nordea Plan 100	Nordea Aksjer Verden	1.11.2017

\* rahaston uusi nimi ruotsiksi on Nordea Nya Nordea Tillväxtmarknader, joka oli rahaston virallinen nimi Ruotsissa jo aiemminkin.

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut muita olennaisia tapahtumia.

## Riskinhallintaperiaatteet ja riskit

Nordea Funds Oy soveltaa toiminnassaan Nordea-konsernin yleisiä riskinhallintaperiaatteita. Tämän lisäksi sekä rahastoille että rahastoyhtiölle on laadittu erilliset riskinhallintapolitiikat. Rahastoyhtiön hallitus on viimeksi hyväksynyt riskinhallintaperiaatteet vuonna 2016.

Riskinhallintapolitiikan mukaan rahastoyhtiö pyrkii jatkuvasti tunnistamaan, kartoittamaan/ mittamaan, valvomaan sekä hallitsemaan yhtiön toimintaan liittyviä riskejä. Kuten aiemminkin, myös nykyisessä markkinatilanteessa ja toimintaympäristössä on painotettu riskinhallinnan tärkeyttä erityisesti lainsäädännön ja sääntelyn näkökulmasta. Rahastoyhtiön toimintaan liittyvät riskit ovat ensisijaisesti toiminnallisia ja taloudellisia riskejä.

Riskinhallintapolitiikassa esitetään periaatteet, joiden mukaan jokaiselle rahastolle tulee määritellä oma riskiprofiili sekä arvi-

oida siihen liittyvät riskit. Poliitikassa asetetaan vaatimukset, joiden perusteella luodaan jatkuva riskinhallintaprosessi, jolla valvotaan riskejä sekä varmistetaan, että rahaston sijoitukset on tehty sallittuihin sijoituskohteisiin.

Toiminnalliset riskit liittyvät pääsääntöisesti arvonlaskentaan sekä muuhun operatiiviseen toimintaan tai IT-ympäristöön ja henkilöstöasioihin.

Taloudelliset riskit puolestaan muodostuvat etenkin markkinariskistä. Siitäkin huolimatta, että osuudenomistajat kantavat rahastosijoitukseen liittyvän varsinaisen markkinariskin, heijastuvat markkinoiden muutokset kuitenkin myös rahastoyhtiön toimintaan ja lisäävät riskiä. Markkinoiden epävakauden seurauksena rahastoyhtiön hallinnoitavana olevan varallisuuden arvo muuttuu, mikä edelleen vaikuttaa rahastoyhtiön liiketoiminnan tuottoihin.

## Nordea-rahastojen omistajaohjaustoimet vuonna 2017

### Nordea-rahastot panostaa omistajaohjaukseen

Nordea-rahastojen aktiivisen omistajaohjauksen lähtökohta on toimia osuudenomistajien puolesta ja valvoa, että osuudenomistajien etu otetaan huomioon. Nordea-rahastojen omistajaohjauksen suuntaviivat on koottu ohjeistukseen, johon kuuluvat omistajapolitiikka (*Corporate Governance Policy*) ja omistajaohjauksen periaatteet (*Corporate Governance Principles*). Omistajaohjauksen periaatteisiin voi tutustua rahastoyhtiön kotisivulla. Tämä artikkeli keskittyy tiettyihin kysymyksiin, kuten hallitusnimityksiin, palkkioihin ja kestävään kehitykseen.

Omistajaohjaustyötä tehdään aktiivisesti sekä kaikissa Pohjoismaissa että maailmanlaajuisesti. Tavoitteena on, että sillä, missä maassa yhtiön kotipaikka on, ei ole merkitystä. Vuoden 2017 aikana Nordean asiantuntijat ovat äänestäneet yhtiökokouksissa yhteensä 40 maassa. Vaikka useimmiten yhtiön kotipaikka oli Pohjoismaissa, USA:ssa tai Kiinassa, mukana on yhtiöitä esimerkiksi Meksikosta tai Etelä-Afrikasta.

Tietoa omistajaohjauksesta on osuudenomistajien/ sijoittajien saatavilla rahastoyhtiön ja sivuliikkeiden nettisivuilla sekä vuosikertomuksissa.

### Aktiivinen omistajapolitiikka on erottamaton osa vastuullista sijoitustoimintaa

Omistajaohjaus liittyy kiinteästi vastuulliseen sijoittamiseen, ja Nordea haluaa olla johtava näiden palvelujen tarjoaja. Omistajaohjaustiimi tekee erittäin kiinteästi yhteistyötä Responsible Investments (RI) -yksikön kanssa. RI vastaa Nordea-rahastojen vastuulliseen sijoittamiseen liittyvistä tehtävistä yhdessä salkunhoito-organisaation kanssa.

Nordea-konserniin kuuluvat rahastoyhtiöt allekirjoittivat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI) vuonna 2007, ja näin sitoutuivat ottamaan ympäristöön, yhteiskunnalliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat eli ESG-asiat osaksi rahastojen sijoitustoimintaa. Lyhenne ESG viittaa termiin Environmental, Social and Governance.

Äänioikeutta käytettäessä ja muissa omistajaohjauskysymyksissä pyritään toimimaan mahdollisimman suurella valtuutuksella siten, että Nordea-rahastojen kaikki osakeomistukset ovat käytössä silloin, kun se on tarkoituksenmukaista.

### Hallituksen omistajaohjausvaliokunta

Omistajaohjaustyössä neuvonantajana toimii omistajapolitiikkaan keskittyvä valiokunta, joka perustettiin nykyisessä muodossaan jo vuonna 2014. Sen toimintaan osallistuvat neljä hallituksen jäsentä, joista kolme on riippumattomia suhteessa Nordeaan.

Valiokunnan tarkoituksena on ottaa kantaa yksittäisiin omistajakysymyksiin ja päättää toimenpiteistä Nordea-rahastojen omistajapolitiikan mukaisesti. Rahastoyhtiön hallitus tekee edelleen varsinaisen päätöksen omistajaohjauskysymyksissä. Tanskaan rekisteröidyillä rahastoilla on itsenäisen oikeushenkilön asema, ja tästä syystä tanskalaisten rahastojen hallituksella on veto-oikeus omistajaohjauskysymyksissä niiden rahastojen osalta, joiden koti-

paikka on Tanska. Omistajaohjaustyössä pyritään kuitenkin aina siihen, että rahastoilla on yhteinen ääni ja ohjelma.

### Vuoden 2017 tapahtumat lyhyesti

Omistajaohjausvaliokunnan pitkän aikavälin tavoitteena on kehittää toimintaa aktiivisempaan suuntaan, ja tässä työssä on päästy jo hyvälle tasolle. Tarkoituksena oli, että Nordea-rahastot äänestää vuonna 2017 noin 350 sellaisen yhtiön yhtiökokouksissa, joissa rahastot kuuluvat suurimpiin omistajiin tai ovat sijoittaneet huomattavan määrän pääomaa tai kokoukseen osallistumisella on erityinen syy, kuten ESG-kysymykset. Tämä tavoite saavutettiin kirkkaasti – äänestysten lopullinen lukumäärä tämän kauden aikana nousi 400:aan.

Vuonna 2017 Nordea-rahastot osallistui Suomessa 30 yhtiökokoukseen ja Ruotsissa noin 70:een; yhteensä siis 100 yhtiökokoukseen, jossa äänestettiin paikan päällä. Omistajaohjaustoimia lisättiin vuonna 2017 tuntuvasti myös niissä Nordea-rahastoissa, jotka on rekisteröity Tanskaan, jossa osallistuttiin 31 yhtiön yhtiökokoukseen.

Ruotsalaisissa yhtiöissä on yleensä nimitysvaliokuntia, joissa suurimmat osakkeenomistajat ovat edustettuina. Suomessa nimitysvaliokunnissa istuvat perinteisesti valtion ja eläkeyhtiöiden edustajat, joskin mukana on myös tapauksia, joissa Nordean edustajaa on pyydetty mukaan. Nordea-rahastojen mielestä on hyvä asia, että rahastojen edustajia kutsutaan nimitysvaliokuntaan. Vuonna 2017 Nordea-rahastot oli mukana yli 30 yhtiön nimitysvaliokunnassa, ja valtaosa näistä oli ruotsalaisyhtiöitä. Tanskassa Nordea-rahastoilla ei ole edustajia nimitysvaliokunnissa, koska nimitysvaliokunnat, joilla on sidos omistajuuteen, ovat harvinaisia Tanskassa.

Nordea-rahastot on kuluneena vuonna ottanut käyttöön niin kutsutun Voting Portalin, jossa eri maiden osalta julkaistaan yksityiskohtaista tietoa siitä, miten rahastoyhtiön edustajat ovat äänestäneet rahastojen ja osuudenomistajien puolesta, ja mitkä asiat ovat olleet esillä. Voting Portalin myötä Nordea Funds Oy on yksi ensimmäisistä suurista pohjoismaisista rahastoyhtiöistä, jotka ilmoittavat julkisesti, miten ovat äänestäneet. Portaalia päivitetään jatkuvasti ja vanhimmat tiedot ovat vuodelta 2016. Osuudenomistajat voivat tutustua Voting Portaliin rahastoyhtiön kotisivulla.

### Omistajaohjaustoimien tavoitteet

Nordean asiantuntijat ovat vakuuttuneita siitä, että hyvin toteutetun omistajaohjauksen avulla yrityksissä pystytään luomaan arvoa, mikä tuottaa rahastojen osuudenomistajille lisäarvoa.

Nordea-rahastojen omistajapolitiikalla pyritään lisäämään yhtiön ja sen osakkeenomistajien kanssakäymisen avoimuutta ja läpinäkyvyyttä. Avoimuuden ja selkeyden periaate koskee myös hallituksen ja sen valiokuntien kokoonpanoa.

Tärkeä osa rahastojen omistajavastuuta on pyrkiä edistämään hyvää hallintotapaa sijoituskohteena olevissa yhtiöissä ja huolehtia osuudenomistajien yhteisistä eduista. Pitkäjänteinen, positiivinen kehitys yhtiöiden hallintokäytännöissä on hyvä asia sekä yhtiöiden osakkeenomistajille, työntekijöille että muille sidosryhmille. Tavoitteena on parantaa rahastosijoituksen tuottoa ja edesauttaa pääomamarkkinoiden toimivuutta ja luotettavuutta.

Nordea pyrkii tekemään ESG-analyysit suurimmista kotimarkkinoille listautuneista yrityksistä. Tästä vastaa RI-yksikkö. Vuoden 2017 aikana Nordea on keskustellut ESG-asioista lukuisien pohjoismaisten yhtiöiden kanssa tapauksissa, joissa yhtiö on saanut mediahuomiota tai jos Nordean oma tutkimustyö on antanut aihetta jatkaa keskusteluja. Samalla tavalla omistajaohjaustiimi on neuvotellut oman aihealueensa tärkeistä asiakasymyksistä useiden yhtiöiden kanssa.

Nordea-rahastot on vuonna 2017 tukenut osakkeenomistajien esityksiä, jotka liittyvät ympäristökysymyksiin ja ilmastovaihtokutuksien raportointiin. Nämä aiheet kiinnostavat vuosi vuodelta enemmän ja yhä useammat yhtiöt kannattavat osakkeenomistajien tekemiä, tätä aihepiiriä koskevia esityksiä. Nordea-rahastojen mielestä tämä on tervetullut suuntaus.

## Keskeiset teemat yhtiökokouksissa

### *Yhteydenpito ja valmistautuminen ennen yhtiökokousta*

Äänestys- ja toimintaohjeet, jotka Nordea on laatinut yhtiökoukousedustajilleen, lähetettiin yhtiöiden edustajille tai hallituksen puheenjohtajille tarpeen vaatiessa. On tärkeää, että tietyt asiakasymykset, joista emme ole yhtiön kanssa samaa mieltä, voidaan käydä etukäteen läpi ja että yhtiöllä on mahdollisuus muuttaa hallituksen esitystä. Osa yhtiöistä esitti tarkentavia lisäkysymyksiä äänestysohjeen soveltamisesta. Tietyt yhtiöt myös perustelivat yhtiökokoukselle tekemiään esityksiä Nordean äänestysohjeen mukaisesti entistä aktiivisemmin, kun taas toiset yhtiöt päätyivät muuttamaan esitystään. Aktiivinen yhteydenpito yhtiöiden ja suurimpien osakkeenomistajien välillä on tärkeä omistajaohjauksen väline.

### *Palkkiot*

Nordea-rahastot tarkastelee palkkioiden määrää eri tavoilla: palkkioihin voivat vaikuttaa yrityksen markkina-arvo ja työntekijöiden lukumäärä, hallitustehtävän vaativuus sekä palkkioiden taso suhteessa muihin saman toimialan yhtiöihin. Valtaosassa pohjoismaisia yhtiöitä hallituspalkkiot ovat muuttuneet vain vähän tai ne ovat pysyneet ennallaan. Nordea-rahastojen mielestä on positii- vistä, että hallituspalkkiot muuttuvat pienin askelin.

### *Suunnatut osakeannit*

Yhä useampi hallitus hakee yhtiökokoukselta valtuutusta suunnattuun osakeantiin, joka vastaa noin 10 % yhtiön osakekannasta. Suunnattu osakeanti, joka ylittää 10 % yhtiön osakekannasta voi olla vastoin piensijoittajien etua. Nordea-rahastot kehottaa yhtiöitä yleensä varovaisuuteen suunnattujen osakeantien osalta sekä käymään vuoropuhelua osakkeenomistajien kanssa.. Nordean mielestä olisi hyvä, jos Pohjoismaissa siirryttäisiin osakeantiohjelmassa kohti maltillisempaa linjaa. Nordea käy tästä aiheesta aktiivisesti vuoropuhelua muutamien yhtiöiden kanssa.

### *Hallitusten esitykset*

Kuten aiempinakin vuosina, osa hallitusten ehdotuksista tuodaan yhtiökokouksille liian kevyesti perusteltuina, vaikkakin tämän kauden aikana tätä on tapahtunut vähemmän.

Nordea-rahastot suhtautuu kriittisesti tähän lähestymistapaan silloin, kun se on negatiivinen omistajien ja erityisesti vähemmistöosakkeenomistajien kannalta ja etenkin silloin, kun on kyse

yhtiön toimintaan vaikuttavista asioista, kuten johdon tai henkilökunnan palkitseminen. Valitettavasti tietyt yhtiöt eivät hyvissä ajoin ennen yhtiökokousta tyydyttävällä tavalla avaa palkitsemista ja hallituksen jäseniä koskevia esityksiä, ja tietyissä tapauksissa esityksen sisältöä joutuu odottamaan jopa itse kokouspäivään.

Nordea-rahastojen omistajapolitiikka perustuu avoimuuteen. Omistajaohjauksen periaatteisiin voi tutustua tarkemmin rahastoyhtiön kotisivulla.

## Hallituksen kokoonpano ja tilintarkastajat

Nordea Funds Oy:n 22.2.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi rahastoyhtiön hallitukseen seuraavat jäsenet:

### **Hallitukseen uudelleen valitut jäsenet**

- Nils Bolmstrand, Ruotsin kansalainen, Head of Nordea Asset Management;
- Jussi Mekkonen, Suomen kansalainen, varatoimitusjohtaja, liiketoimintajohtaja, Nordea Pankki Suomi Oyj;
- Jukka Perttula, Suomen kansalainen, varatoimitusjohtaja, maajohtaja, Nordea Private Banking Suomi;
- Ellen Pløger, Tanskan kansalainen, Head of Nordea Business Risk Implementation & Support;
- Olav Osland Vik-Mo, Norjan kansalainen, Head of Business Development, Nordea Wealth Management.

### **Tilintarkastajat valittiin uudelleen**

Yhtiökokouksen valitsema sekä rahastoyhtiön että sen hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen rahastojen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy (päävastuullinen tilintarkastaja Juha Wahlroos, KHT). Varatilintarkastaja on Jukka Paunonen, KHT. Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen rahastojen varsinainen osuudenomistajien kokous pidettiin 11.4.2017. Osuudenomistajat valitsivat kokouksessa edustajansa Nordea Funds Oy:n hallitukseen sekä tilintarkastajan.

Vuoden 2016 lopun tilanteen mukaisesti markkina-arvoltaan suurimpien rahastojen eli Nordea Corporate Bondin, Nordea Maailman, Nordea Premium Varainhoito Maltin ja Pro Euro Obligaation osuudenomistajat valitsivat 11.4.2017 pidetyssä varsinaisessa osuudenomistajien kokouksessa edustajikseen seuraavat henkilöt:

### **Hallitukseen uudelleen valitut jäsenet**

- Torof Aadnesen, Norjan kansalainen, Senior Vice President, Stiftelsen Det Norske Veritas;
- Cecilia Marlow, Ruotsin kansalainen, hallitusammattilainen.

### **Uudet jäsenet**

- Marianne Philip, Tanskan kansalainen, asianajaja, osakas, Kromann Reumert;
- Reima Rytsölä, Suomen kansalainen, varatoimitusjohtaja, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma.



### Jäsenet, jotka päättivät jättää hallituksen

- Lars Eskesen, Tanskan kansalainen, hallitusammattilainen;
- Antti Kasi, Suomen kansalainen, hallitusammattilainen;

Sekä Eskesen että Kasi ovat todella pitkäaikaisia jäseniä rahastoyhtiön hallituksessa: viisi vuotta ja vastaavasti 18 vuotta. He ovat myötävaikuttaneet sijoitusrahastotoiminnan laajentumiseen merkittävästi ja heidän panoksensa kehitystyössä on ollut arvokas.

### Osuudenomistajakokous valitsi tilintarkastajat uudelleen

Rahasto-osuudenomistajien valitsema tilintarkastaja on Martin Grandell, KHT, ja varatilintarkastaja Taru Mäenpää, KHT.

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

Jussi Mekkonen pyysi eroa hallituksen jäsenyydestä 15.9.2017. Rahastoyhtiön ylimääräinen yhtiökokous, joka pidettiin 15.9.2017, valitsi Petri Nikkilän hallituksen jäseneksi. Petri Nikkilä on Suomen kansalainen ja Head of Personal Banking Finland, Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike.

Olav Osland Vik-Mo pyysi 7.12.2017 eroa hallituksen jäsenyydestä 1.1.2018 alkaen. Rahastoyhtiön ylimääräinen yhtiökokous, joka pidettiin 15.12.2017, valitsi Katja Bergqvistin hallituksen jäseneksi 1.1.2018 alkaen. Katja Bergqvist on Ruotsin kansalainen ja Head of Nordea Investment Solutions & Advisory Centre (ISAC).

Jukka Perttula toimi hallituksen puheenjohtajana katsauskauden aikana. Hallituksella oli kuluneena vuonna yhteensä 9 kokousta.

## Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Keskuspankit harjoittivat pääasiallisesti äärimmäisen kevyttä rahapolitiikkaa kuluneena vuonna, ja niiden odotetaan jatkavan rahapolitiikan normalisoimista myös vuonna 2018 erittäin poikkeuksellisten ja laajamittaisten elvytystoimien jälkeen. Keskuspankit ovat kuitenkin toistaiseksi edenneet varovasti, jottei vuonna 2009 alkanut hauras elpyminen vaarantuisi. Maailmantalous todennäköisesti siirtyy pian tai on jo siirtynyt noususuhdanteeseen.

Useimmat omaisuuslajit hyötyvät tästä. Yhtiöiden tulokset ovat ratkaisevia sijoitustuottojen kannalta vuonna 2018, ja yleinen käsitys on, että tuloskehitys jatkuu vahvana. On mahdollista, että vuoden 2017 tulostaso ylitetään tulevana vuonna. Tuloskasvun arvioidaan olevan noin 10 % vuonna 2018. Osakemarkkinan odotetaan kehittyvän hyvin vuonna 2018.

Korkosijoitusten näkymät ovat vähemmän suotuisat. Vaattomien tai jopa negatiivisten tuottojen ennustaminen korkomarkkinoiden turvallisempaan pidetyille osa-alueille on paikallaan, kun otetaan huomioon talousnäkymät ja ja korkojen kehitys. Myös yrityslainojen tuottonäkymät ovat aiempaa rajallisemmat viimevuotisen korkoerojen kaventumisen jälkeen. Tietyissä tapauksissa, kuten riskirytylslainoissa, korkoerot ovat lähellä kaikkien aikojen matalinta tasoaan, minkä myötä on epätodennäköistä, että vuonna 2017 saadut merkittävät tuotot ylitetään vuonna 2018. Tuottotasot voivat hyvinkin enteillä tuottopotentiaa-

lia, ja high yield -lainojen odotetaan tuottavan hieman paremmin kuin investment grade -lainojen.

Paras riski/tuotto-suhde kehittyvien maiden joukkolainoissa. Niitä tukevat talouskasvun jatkuminen, valtiontalouksien koheneminen ja kehittyneiden markkinoiden korkojen suotuisat näkymät.

Yhteenvetona voidaan todeta, että paljon voi tapahtua ja varmasti tapahtuukin vuonna 2018. Kaiken kaikkiaan näkymät ovat kuitenkin kohtuullisen hyvät. Vaikka suhdanne saattaa olla jo melko myöhäisessä vaiheessa, kehitys ei kuitenkaan ole seurannut tavanomaista kaavaa finanssikriisin jälkeen. Markkinat voivat edelleen kehittyä positiivisesti. On hyvä muistaa, että yleistyksiin ei kannata sortua kaiken aikaa. Useimpien markkinoiden tuotto on kuluneiden viiden vuoden aikana ollut tavanomaista parempi, ja on todennäköistä, että vauhti ei jatku samanlaisena. Niin kauan kuin perustekijät kuitenkin osoittavat oikeaan suuntaan, vuoden 2018 näkymät ovat kohtuullisen hyvät.

## Nordea Funds Oy:n hallituksen tuotonjakoesitykset

### Yleistä Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuotonjaosta

Valtaosassa Nordea Funds Oy:n Suomessa hallinnoimista rahastoista on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia.

Kaikki sijoitusrahastot pois lukien ne rahastot, joissa on ainoastaan kasvuosuuksia, voivat sääntöjensä mukaan jakaa tuottoa vuodelta 2017; huolimatta tilikauden mahdollisesta tuloksesta (voitto/ tappio). Rahastojen tuotto-osuuden omistajille jaettava tilikauden tuotosta päätetään Nordea Funds Oy:n varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Tuotto maksetaan yhtiökokouksen määräämänä päivänä kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka yhtiökokousta edeltävänä päivänä, täsmäytyspäivänä, on merkitty osuudenomistajarekisteriin eli niille tuotto-osuuksille, joiden merkintätoimeksianto on annettu täsmäytyspäivänä ennen kello 16.30 sekä toteutettu samana pankkipäivänä. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot. Rahastojen tuotonjaon euromäärä, irtoamispäivä sekä maksuajankohta päätetään vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Tuoton irtoaminen ei vaikuta kasvuosuuden arvoon. Tuoton irtoaminen muuttaa kuitenkin tuotto- ja kasvuosuuksien arvojen välistä suhdelukua. Suhdeluku muuttuu vuosittain aina tuoton irtoamisen yhteydessä. Suhdeluvun laskemisesta määrätään kuitenkin rahaston säännöissä.

*Tuotonjaon euromäärän laskemisessa sovelletaan kahta eri periaatetta.*

### Tuotonjaon periaatteet Nordea-rahastoissa – jaetut ja uudelleensijoitetut tuotot vuodelta 2017

Nordea-rahastoissa voi olla useita osuussarjoja (A/B/C/I/S tai P/Y/I). Tietyn osuussarjan osuudet jaetaan tuotonjaon perusteella kasvu- ja tuotto-osuuksiin. Tietyn rahaston osuussarjoissa voi olla sekä kasvu- että tuotto-osuuksia tai vain kasvuosuuksia tai tuotto-osuuksia.

Nordea-rahastojen kasvuosuuksille ei jaeta tuottoa, vaan sijo-

tuskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen kasvuosuuden arvon kasvattamiseksi.

### Periaate 1. Nordea-rahastot (pl. Nordea Corporate Bond, Nordea Pro -rahastot ja Nordea Osinko)

Useimmissa Nordea-rahastoissa tuotto-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain mahdollisimman tasaista tuottoa ottaen samalla huomioon vuoden aikana rahaston saamat tuotot, yleinen markkinakehitys sekä muut maksettavan tuoton suuruuteen mahdollisesti vaikuttavat tekijät.

Vuoden 2017 osalta on erityisesti otettu huomioon rahastojen sijoitusten tuotot, kuten kuponkikorot ja osingot, sekä markkina-kehitys. *Jaettava tuotto määritellään tietyntä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

### Periaate 2. Nordea Corporate Bond, Nordea Pro -rahastot ja Nordea Osinko

Tietyissä rahastoissa, kuten Nordea Pro -rahastot, Nordea Corporate Bond ja Nordea Osinko, tavoitteena on vuosittain jakaa tuotona sijoituskohteille kertyneet tuotot, kuten kuponkikorot ja osingot, kokonaisuudessaan.

Näissä rahastoissa kuponkikorot ja/tai osingot kerrytetään kat-sauskauden aikana päivittäin. Joka päivä määritetään, kuinka paljon tuotto on suhteessa tuotto-osuuden arvoon ja tuottoa ker-rytetään kalenterivuoden loppuun saakka. *Jaettava tuotto määri-tellään tietyntä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.*

**Erikoissijoitusrahasto Nordea Navigo** on poikkeus edellä mainituista periaatteista. Sääntöjensä mukaan rahasto jakaa vähintään kolme neljäsosaa tilikauden voitosta, josta realisoitu-mattomat arvonmuutokset on vähennetty. *Jaettava tuotto mää-ritellään tietyntä prosenttiosuutena (75 %) tilikauden voitosta, kuten edellä mainittiin.*

## Nordea Navigo

Tilikauden voitto	4 479 940,86
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, osakesidonnaiset erät)	2 007 589,43
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (arvopaperit, korkosidonnaiset erät)	1 065 517,83
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaissop., osakesidonnaiset erät)	-14 347,38
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaissop., korkosidonnaiset erät)	-26 119,37
Realisoitumattomat arvonmuut., netto (johdannaissop., muut kuin osake- tai korkos. erät)	138 655,80
	<b>1 308 644,55</b>

Tästä summasta, 1 308 644,55 euroa, vähintään kolme neljäsosaa tulee jakaa tuottoina.

Tämän mukaan vähintään 981 483,41 euroa tulee jakaa tuottoina vuodelta 2017. Nordea Navigon tuoton jaon yhteismäärä on 1 000 000,00 euroa vuodelta 2017. Yhdelle tuotto-osuudelle jaettavan tuoton euromäärä vahvistetaan liikkeellä olevien tuotto-osuuksien lukumäärän perusteella täsmäytyspäivänä 22.2.2018 (tuoton irtoamispäivää edeltävä pankkipäivä).

Nordea Stratega Korke ja Nordea SEK Reaalikorko eivät jaa tuottoa, koska rahastojen tuotto-osuuslajit on lakkautettu vuonna 2016. Hiljattain toimintansa aloittaneet neljä Discretionary-rahastoa ja 10 Nora-rahastoa eivät jaa tuottoa vuodelta 2017, sillä niissä on vain kasvuosuuksia.

*Hallitus ehdottaa, että näiden rahastojen tuotto-osuuksien omistajille jaetaan yhtä tuotto-osuutta kohden tuottona alla olevan taulukon mukainen euromäärä.*

*Hallitus ehdottaa, että Nordea Navigon tuotto-osuuksien omistajille jaetaan 1 000 000 euroa vuodelta 2017.*

## Nordea-rahastojen tuotot vuodelta 2017

	Rahastokohtainen tilikauden 2017 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2017 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskenta-päivä vuonna 2017*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)
<b>Lyhyen koron rahastot</b>					
Nordea Korke A	-1 942 496,46	9,95447	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Korke B	-1 942 496,46	10,04660	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Korke C	-1 942 496,46	9,99740	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Korke I	-1 942 496,46	10,08255	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Korke S	-1 942 496,46	10,38185	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Korkotuotto A	5 835 026,23	13,21493	12/29/17	0,13215	1,00 %
Nordea Korkotuotto B	5 835 026,23	13,56917	12/29/17	0,13569	1,00 %
Nordea Korkotuotto I	5 835 026,23	13,83780	12/29/17	0,13838	1,00 %
Nordea Korkotuotto S	5 835 026,23	14,29621	12/29/17	0,14296	1,00 %
Nordea Lyhyt Korke A	-979 919,51	9,63047	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Lyhyt Korke B	-979 919,51	9,85472	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Lyhyt Korke I	-979 919,51	9,74797	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea Lyhyt Korke S	-979 919,51	10,11559	12/29/17	0,00000	0,00 %
Nordea SEK Instituutiokorke I	-103 193 260,08	118,35902	12/29/17	0,59180	0,50 %
<b>Pitkän koron rahastot</b>					
Nordea Euro Midi Korke A	-164 628,97	1,16000	12/29/17	0,00580	0,50 %
Nordea Euro Obligaatio A	3 398 158,33	0,31132	12/29/17	0,00311	1,00 %
Nordea Euro Yrityslaina Plus A	6 757 803,63	16,59086	12/29/17	0,41477	2,50 %
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat A	33 766 989,07	16,89400	12/29/17	0,42235	2,50 %

	Rahastokohtainen tilikauden 2017 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2017 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskentapäivä vuonna 2017*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat C	33 766 989,07	10,05740	12/29/17	0,25144	2,50 %
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities C	35 877 109,58	10,50174	12/29/17	0,21003	2,00 %
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities I	35 877 109,58	10,63226	12/29/17	0,21265	2,00 %
Nordea Private Banking Focus Korko C	1 114 814,10	9,95191	12/29/17	0,14928	1,50 %
Nordea Private Banking Focus Korko I	1 114 814,10	12,06845	12/29/17	0,18103	1,50 %
Nordea Säästö Korko A	4 405 890,39	12,47792	12/29/17	0,06239	0,50 %
Nordea Valtionlaina AAA A	-4 443 670,31	11,60261	12/29/17	0,11603	1,00 %
Nordea Valtionlaina AAA B	-4 443 670,31	12,07940	12/29/17	0,12079	1,00 %
Nordea Valtionlaina AAA I	-4 443 670,31	11,78620	12/29/17	0,11786	1,00 %
Nordea Yrityslaina Plus A	37 381 502,15	17,53098	12/29/17	0,43827	2,50 %
Nordea Yrityslaina Plus C	37 381 502,15	10,00208	12/29/17	0,25005	2,50 %
<b>Yhdistelmärahastot</b>					
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu I	651 243,24	11,22790	12/29/17	0,22456	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu P	651 243,24	11,10762	12/29/17	0,22215	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu Y	651 243,24	11,12120	12/29/17	0,22242	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti I	1 065 934,89	10,48010	12/29/17	0,10480	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti P	1 065 934,89	10,42274	12/29/17	0,10423	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Global Maltti Y	1 065 934,89	10,43556	12/29/17	0,10436	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino I	1 361 371,31	10,84110	12/29/17	0,16262	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino P	1 361 371,31	10,75289	12/29/17	0,16129	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino Y	1 361 371,31	10,75920	12/29/17	0,16139	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Kasvu I	15 423 787,18	11,35672	12/29/17	0,22713	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Kasvu P	15 423 787,18	1 071,19242	12/29/17	21,42385	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Kasvu Y	15 423 787,18	1 417,90499	12/29/17	28,35810	2,00 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti I	72 813 038,58	10,66300	12/29/17	0,10663	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti P	72 813 038,58	14,18958	12/29/17	0,14190	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Maltti Y	72 813 038,58	17,71292	12/29/17	0,17713	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino I	50 819 767,17	11,06441	12/29/17	0,16597	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino P	50 819 767,17	15,75136	12/29/17	0,23627	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino Y	50 819 767,17	19,55020	12/29/17	0,29325	1,50 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen I	5 665 223,39	10,55200	12/29/17	0,10552	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen P	5 665 223,39	11,05709	12/29/17	0,11057	1,00 %
Nordea Premium Varainhoito Varovainen Y	5 665 223,39	11,06639	12/29/17	0,11066	1,00 %
Nordea Säästö 10 A	9 247 174,04	12,49272	12/29/17	0,12493	1,00 %
Nordea Säästö 25 A	46 321 338,71	14,63894	12/29/17	0,14639	1,00 %
Nordea Säästö 50 A	42 486 623,79	16,12244	12/29/17	0,24184	1,50 %
Nordea Säästö 75 A	21 575 759,42	16,72072	12/29/17	0,33441	2,00 %
Nordea Vakaa Tuotto A	20 633 681,56	13,81206	12/29/17	0,20718	1,50 %
Nordea Vakaa Tuotto I	20 633 681,56	15,76307	12/29/17	0,23645	1,50 %
<b>Osakerahastot</b>					
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt A	9 895 661,61	17,74975	12/29/17	0,44374	2,50 %
Nordea Eurooppa A	96 635 241,41	1 130,47789	12/29/17	28,26195	2,50 %
Nordea Eurooppa Indeksirahasto B	22 218 555,31	22,12983	12/29/17	0,55325	2,50 %
Nordea Eurooppa Indeksirahasto C	22 218 555,31	10,09907	12/29/17	0,25248	2,50 %
Nordea Eurooppa Indeksirahasto I	22 218 555,31	21,76516	12/29/17	0,54413	2,50 %
Nordea Global Enhanced A	338 744,81	10,50523	12/29/17	0,26263	2,50 %
Nordea Intia A	41 863 421,20	21,28310	12/29/17	0,63849	3,00 %
Nordea Itä-Eurooppa A	11 572 290,52	20,51313	12/29/17	0,41026	2,00 %
Nordea Japani A	34 416 950,62	0,17562	12/29/17	0,00351	2,00 %
Nordea Kaukoitää A	107 626 843,75	20,36039	12/29/17	0,61081	3,00 %
Nordea Kaukoitää C	107 626 843,75	10,28913	12/29/17	0,30867	3,00 %
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat A	188 023 875,07	19,88730	12/29/17	0,49718	2,50 %
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat C	188 023 875,07	10,22050	12/29/17	0,25551	2,50 %
Nordea Kiina A	43 645 307,75	20,03588	12/29/17	0,60108	3,00 %
Nordea Maailma A	160 644 476,13	0,25799	12/29/17	0,00516	2,00 %
Nordea Maailma C	160 644 476,13	10,09770	12/29/17	0,20195	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto A	69 718 855,92	13,49873	12/29/17	0,26997	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto B	69 718 855,92	17,08259	12/29/17	0,34165	2,00 %
Nordea Maailma Indeksirahasto I	69 718 855,92	17,44296	12/29/17	0,34886	2,00 %
Nordea Maailma Osinko A	67 018 994,18	13,83032	12/29/17	0,55321	4,00 %

	Rahastokohtainen tilikauden 2017 voitto/tappio (euroa)	Tuotto-osuuden arvo vuoden 2017 lopussa (euro)	Viimeinen arvonalaskentapäivä vuonna 2017*	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (euro)	Tuotto yhtä tuotto-osuutta kohden (%)
Nordea Maailma Osinko B	67 018 994,18	14,22868	12/29/17	0,56915	4,00 %
Nordea Maailma Osinko C	67 018 994,18	10,07309	12/29/17	0,40292	4,00 %
Nordea Maailma Osinko I	67 018 994,18	14,30282	12/29/17	0,57211	4,00 %
Nordea Nordic Small Cap A	210 659 996,02	8,98174	12/29/17	0,22454	2,50 %
Nordea Nordic Small Cap C	210 659 996,02	10,19604	12/29/17	0,25490	2,50 %
Nordea North American Enhanced A	2 677 190,11	10,63585	12/29/17	0,21272	2,00 %
Nordea Pohjois-Amerikka A	128 969 258,23	12,07084	12/29/17	0,24142	2,00 %
Nordea Pohjois-Amerikka C	128 969 258,23	10,13056	12/29/17	0,20261	2,00 %
Nordea Pohjoismaat A	71 629 064,69	0,11319	12/29/17	0,00283	2,50 %
Nordea Private Banking Equity Core C	70 898 234,13	11,16834	12/29/17	0,22337	2,00 %
Nordea Private Banking Equity Core I	70 898 234,13	11,38082	12/29/17	0,22762	2,00 %
Nordea Private Banking Equity Opportunities C	80 785 992,21	11,09833	12/29/17	0,22197	2,00 %
Nordea Private Banking Equity Opportunities I	80 785 992,21	11,36050	12/29/17	0,22721	2,00 %
Nordea Suomi A	49 140 442,63	1,58420	12/29/17	0,03961	2,50 %
Nordea Suomi Indeksirahasto B	23 621 537,11	21,59289	12/29/17	0,53982	2,50 %
Nordea Suomi Indeksirahasto I	23 621 537,11	21,56206	12/29/17	0,53905	2,50 %
Nordea Suomi Small Cap A	1 683 743,50	15,41812	12/29/17	0,38545	2,50 %
Nordea Uudet Kasvumarkkinat A	1 076 707,13	8,44825	12/29/17	0,12672	1,50 %
Nordea Venäjä A	-8 735 277,34	10,69219	12/29/17	0,21384	2,00 %
<b>Vaihtoehtorahastot</b>					
Nordea Navigo B	4 479 940,86	11,54544	12/29/17	<sup>1)</sup> Tuotonjakoperiaatteet esitetään muualla.	
Nordea Osakesalkku A	7 875 978,19	14,57712	12/29/17	0,29154	2,00 %
<b>Nordea Corporate Bond ja Nordea Pro -rahastot</b>					
Nordea Corporate Bond C	85 157 379,26	9,95982	12/29/17	0,24900	2,50 %
Nordea Corporate Bond I	85 157 379,26	0,95848	12/29/17	0,02396	2,50 %
Nordea Pro Euro Obligaatio C	8 912 012,00	9,89722	12/29/17	0,24743	2,50 %
Nordea Pro Euro Obligaatio I	8 912 012,00	10,41628	12/29/17	0,26041	2,50 %
Nordea Pro Eurooppa C	21 458 582,24	10,16910	12/29/17	0,30507	3,00 %
Nordea Pro Eurooppa I	21 458 582,24	0,74525	12/29/17	0,02236	3,00 %
Nordea Pro Stable Return C	76 883 123,02	10,03841	12/29/17	0,25096	2,50 %
Nordea Pro Stable Return I	76 883 123,02	0,95765	12/29/17	0,02394	2,50 %
Nordea Pro Suomi C	37 210 468,30	10,03369	12/29/17	0,35118	3,50 %
Nordea Pro Suomi I	37 210 468,30	41,03225	12/29/17	1,43613	3,50 %

\* Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen arvonalaskennassa noudatetaan muiden kuin esim. syöttörahastojen osalta (syöttörahastot Nordea Intia ja Nordea Kiina sääntöjä, jotka tulivat voimaan 14.8.2017. Sääntöjen mukaan rahaston sijoituksille ei lasketa arvoa sellaisina suomalaisina pankkipäivinä, jolloin yli 50 % rahaston päämarkkinapaikoista on suljettuina eikä markkinahintoja ole saatavilla. Kaikki rahastojen sijoitusuniversumissa mukana olevat markkinapaikat olivat avoimia vuoden 2017 lopussa. Kaikissa rahastoissa tilinpäätös 31.12.2017 perustuu näin ollen arvonalaskentaan 29.12.2017.

1) Tuotonjakoperiaatteet esitetään tekstissä taulukon yläpuolella.

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 1.3.2018 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään 15.3.2018, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 22.2.2018 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Japani, Nordea Kaukoita, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

ja Nordea Uudet Kasvumarkkinat. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään täsmäytyspäivää edeltävänä päivänä eli 21.2.2018 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 23.2.2018.

Rahastokohtainen tilikauden voitto/tappio on otettu huomioon rahaston arvossa vuoden viimeisenä pankkipäivänä 29.12.2017.

Helsingissä, 16. päivänä helmikuuta 2018

Nordea Funds Oy:n hallitus

Jukka Perttula  
puheenjohtaja

Torolf Aadnesen  
Cecilia Marlow  
Ellen Pløger

Katja Bergqvist  
Petri Nikkilä

Nils Bolmstrand  
Marianne Philip  
Reima Ryttsölä

Henrika Vikman  
toimitusjohtaja, CEO

# Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilinpäätösperiaatteet

**Nämä tilinpäätöksen laatimis- ja arvostusperiaatteet koskevat kaikkia Suomeen rekisteröityjä Nordea-rahastoja.**

## Laatimisperiaatteet

Sijoitusrahastojen tilinpäätökset on laadittu valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014, sijoitusrahastolain ja muiden Suomessa voimassa olevien, tilinpäätöstä koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Arvopapereiden luovutusvoittojen ja -tappioiden kirjaamisessa on noudatettu keskihintaperiaatetta. Arvopapereiden hankintahinnan ja markkina-arvon välinen ero on kirjattu rahaston arvoon. Realisoitumattomat arvomuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Sekä realisoitumattomat arvomuutokset että realisoituneet luovutusvoitot ja -tappiot esitetään tuloslaskelmassa kohdassa Arvopapereiden nettotuotot, ja eriteltyinä ne esitetään tuloslaskelman liitetiedoissa. Johdannaisoppimusten voitot ja tappiot määritetään sopimuskohtaisesti.

Tuloslaskelman Muut kulut -erään kirjataan muun muassa tilinhoito- ja muut palkkiot sekä valuuttakurssitappiot. Valuuttakurssitappiot ja -voitot syntyvät valuuttamääräisten rahoituserien muuttamisesta euroiksi tai yleensä rahaston perusvaluutaksi. Valuuttakurssivoitot ovat puolestaan mukana Muut tuotot -erässä.

## Arvostusperiaatteet

Tilinpäätökseen saamiset sekä velat on merkitty nimellisarvoon. Arvopaperit ja johdannaisoppimukset on arvostettu markkina-arvoon.

Talletukset arvostetaan lisäämällä pääomaan sille kertynyt korko.

Osakkeet, osakesidonnaiset arvopaperit ja johdannaisoppimukset on arvostettu niiden markkina-arvoon rahastojen yhteisten sääntöjen pykälän 11 mukaisen arvonlaskenta-aikaan mennessä (29.12.2017) toteutuneen viimeisimmän kaupantekokurssin mukaan. Mikäli edellä mainittua kurssia ei tilinpäätöspäivänä ole ollut saatavilla, on rahastojen arvopaperit arvostettu rahastojen yhteisten sääntöjen pykälän 11 periaatteiden mukaisesti. Rahasto-osuuksien ja yhteissijoitusyritysten osuuksien markkina-arvona käytetään niiden julkaistuja arvoja. Mikäli osuuden arvoa ei ole saatu, käytetään kyseisen osuuden viimeistä saatavilla olevaa arvoa.

Joukkovelkakirjakirjalainat ja saamiset pankeilta on arvostettu markkina-arvoon yhteisten sääntöjen mukaisesti. Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla. Mikäli luotettavaa arvoa ei ole saatavilla, korkoa tuottavat arvopaperit arvostetaan rahastoyhtiön hallituksen hyväksymien arvostusperiaatteiden mukaan.

Ulkomaanrahan määräiset erät on arvostettu tilinpäätöspäivän arvonlaskenta-ajan valuuttakurssiin.

Rahastoyhtiön hallituksen hyväksymät arvostusperiaatteet ovat saatavilla Internetissä [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto) (Nordea Funds Oy) sekä kaikissa merkintäpaikoissa ja rahastoyhtiössä niiden aukioloaikoina.

# Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja

Nordea-rahastot esittää rahastojensa puolivuotiskatsauksissa ja vuosikertomuksissa rahastokohtaisia tunnuslukuja Suomen Sijoitusrahastoyhdistyksen suosituksen ja valtiovarainministeriön asetuksen 231/2014 mukaisesti.

Nordea-rahastoista raportoidaan seuraavat tunnusluvut: volatilitteetti, Tracking Error, Sharpen luku, kiertonopeus, Juoksevat kulut, rahaston kaupankäyntikulut ja konsernille maksetut välityspalkkiot.

Useat Nordea-rahastot aloittivat arvopapereiden lainaksiannon vuonna 2013 tai sen jälkeen. Edellä mainittujen tunnuslukujen lisäksi Nordea on raportoinut vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa myös lainaksiannon kulut suhteessa rahaston arvoon vuosikertomukseen 2016 saakka. Lainaksi annettujen arvopapereiden ja johdannaisten raportoinnissa sovelletaan EU-asetusta 2015/2365\* sekä ESMA\*\* ohjetta. Lainaksiantoon liittyvät tuotot ja kulut raportointikaudelta esitetään EU-asetuksen mukaisesti vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa vuodesta 2016 alkaen.

## **Arvopapereiden lainaksiannon käyttöaste – määritelmä**

Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on ilmoitettu salkunhoitajan kommentti -sivulla. Käyttöaste on kuukausittain laskettu jakamalla lainaksi annettujen osakkeiden keskimääräinen markkina-arvo lainattavissa olevien osakkeiden keskimääräisellä markkina-arvolla. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Arvopaperilainausta koskeva informaatio perustuu pääosin JP Morganin raportointiin tietoihin. JP Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti, toimii arvopaperilainauksen asiamiehenä.

## **Johdannaisten käyttöaste – määritelmä**

Johdannaisten osuus rahaston arvosta eli käyttöaste on ilmoitettu salkunhoitajan kommentti -sivulla. Käyttöaste on päivittäin määritetty laskemalla eri johdannaistyyppien, kuten valuuttatermiinien ja futuurien, markkina-arvot yhteen ja jakamalla luku rahaston päivittäisellä markkina-arvolla.

## **Active Share ja kokonaisriskin laskentatapa**

Nordea-rahastoista raportoidaan lisäksi Active Share rahastoyhtiön oman suosituksen mukaisesti vuodesta 2015 alkaen.

Nordea-rahastoista ilmoitetaan myös, mikä kolmesta kokonaisriskin laskentatavasta on käytössä:

- sijoitusasteen mittaaminen eli kohde-etuuslähestymistapa (commitment approach)
- suhteellinen Value-at-Risk-menetelmä (VaR)
- absoluuttinen Value-at-Risk-menetelmä (VaR)

Kokonaisriskin laskennassa sovelletaan CESR:n\*\*\* ohjetta. Mikäli kokonaisriski lasketaan VaR-menetelmällä, ilmoitetaan vuosikertomuksessa myös VaR-ajan käyttöasteet sekä vivutustasot, jotka olivat käytössä tarkastelujakson aikana.

## **Tunnuslukujen yhtenäinen laskenta- ja raportointikäytäntö lisää rahastojen vertailtavuutta**

Raportoinnin tarkoituksena on lisätä sijoitusrahastotoiminnan läpinäkyvyyttä ja antaa vertailukelpoista informaatiota sijoitus-päätöksiä harkitseville asiakkaille. Nordea Funds Oy raportoi erilaisia tuotto- ja tunnuslukuja joko painettuna vuosikertomuksissa ja muissa julkaisuissa, tai Rahastot Nyt -palvelussa Internet-osoitteessa [www.nordea.fi/rahasto](http://www.nordea.fi/rahasto).

Rahastokohtaiset tunnusluvut raportoidaan vuosikertomuksen ja puolivuotiskatsauksen yhteydessä. Nämä katsaukset julkaistaan osoitteessa [www.nordea.fi](http://www.nordea.fi).

## **Mitä tunnusluvut kertovat?**

Tunnusluvuista ensimmäinen, volatilitteetti, mittaa sijoituksen tuoton vaihtelua. Suuri volatilitteetiluku tarkoittaa sitä, että rahasto-osuuden tuoton vaihteluun liittyvä epävarmuus eli riski on todennäköisesti suuri, ja päinvastoin. Nordea-rahastot esittää sekä rahasto-osuuden että vertailuindeksin volatilitteetin, mikäli rahastolle on määritelty vertailuindeksi.

*Tracking Error (TE)* puolestaan kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksistä. Mikäli salkun sijoitukset poikkeavat kovin paljon vertailuindeksin jakaumasta, kasvaa se mahdollisuus että myös sijoituksen tuotto on vertailuindeksin tuoton ylä- tai alapuolella. Mikäli taas rahaston Tracking Error

\* Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annettu asetus EU 2015/2365.

\*\* European Securities and Market Authority. ESMA 2014/937/FI: Ohjeet toimivaltaisia viranomaisia ja UCITS-rahastoyhtiöitä varten/ Ohjeet ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista.

\*\*\* Committee of European Securities Regulators. CESR 2010/10-788: CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS.

on pieni, on todennäköistä, että myös osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

*Active Share (AS)* -luku kuvaa, kuinka suuri osa rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksin jakaumasta. Mitä suurempi luku, sitä enemmän salkussa olevat osakkeet ja/tai niiden painot poikkeavat vertailuindeksistä ja sitä aktiivisemmin rahaston sijoitustoimintaa on hoidettu.

*Sharpen luku* on rahasto-osuuden tuoton ja riskin mittaamisessa käytetty suhdeluku. Mitä suurempi luku on, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä.

*Kiertonopeus* kertoo, kuinka monta kertaa arvopaperit on ostettu tai myyty suhteessa rahaston koko varallisuuteen. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä enemmän rahasto on käynyt kauppaa rahasto-osuuksien merkinnästä ja lunastuksesta aiheutuvan kierron lisäksi.

*Juoksevat kulut -lukuun* sisältyvät tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden aikana rahaston varoista todellisudessa veloitettu hallinnointipalkkio euroina ja muut kulut, jotka vuoden mittaan veloitetaan rahaston arvosta. Luvussa ei kuitenkaan oteta huomioon tuottosidonnaista palkkiota tai kaupan käyntikuluja, jotka ilmoitetaan erikseen.

*Rahaston kaupankäyntikulut* raportoidaan tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta. Tunnusluku kuvaa, miten rahaston varoista veloitettavat, rahaston kaupankäyntiin liittyvät ja arvopaperinvälittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihdosta aiheutuvat kulut vaikuttavat rahaston arvoon vuositasolla. Kaupankäyntikulut ilmoitetaan prosenttilukuna rahaston suurimmasta markkina-arvosta tarkastelujakson aikana (viimeiset 12 kuukautta).

Viimeinen tunnusluku, *konsernille maksetut välityspalkkiot*, kertoo miten suuressa osassa kaikkien arvopaperikauppojen arvosta euroina on käytetty samaan konserniin kuuluvaa välittäjää.

## Miten tunnusluvut on laskettu?

### Tuoton vaihtelevuus / volatiliteetti / standardipoikkeama, %

Arvopaperisijoittamiseen liittyy sijoituksen markkina-arvon vaihtelu, joten sijoituksen arvo voi sekä nousta että laskea. Kun arvo vaihtelee, sijoituksen tuottoon liittyy epävarmuutta, jota kutsutaan riskiksi. Riskin suuruutta kuvaa vuotuisen tuoton vaihtelevuus eli volatiliteetti (standardipoikkeama, keskihajonta).

Volatiliteetti kuvaa rahaston kasvuosuuden tuoton vaihtelua keskimääräisen arvonsa ympärillä. Kullekin Nordea-rahastolle ilmoitetaan myös vertailuindeksin volatiliteetti silloin, kun rahastolle on määritelty vertailuindeksi.

### Näin volatiliteetti lasketaan vuosikertomuksissa ja muissa katsauksissa

Rahasto-osuuden volatiliteetti on laskettu kasvuosuuden kuukausituotoista viimeisten 36 kuukauden havaintojen perusteella vuositasolle muutettuna.

Mikäli rahasto on toiminut yli kaksi mutta alle kolme vuotta, lasketaan rahastolle kyseisen toimintajakson volatiliteetti, joka ilmoitetaan vuositasolle muutettuna.

Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa volatiliteetin laskennassa siirryttiin viikkohavainnoista (52 viikkoa) kuukausihavaintoihin (36 kuukautta) vuosikertomuksesta 2017 alkaen.

### Näin volatiliteetti lasketaan Rahastot Nyt -palvelussa

Rahasto-osuuden volatiliteetti on laskettu kasvuosuuden logaritmisista kuukausituotoista viimeisten 12 kuukauden (tai 36 kuukauden) havaintojen perusteella ja oletuksena on 12 kuukautta (tai 36 kuukautta).

### Tracking Error / aktiivinen riski, %

Tracking Error (TE) kuvaa rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksin tuottoeron vaihtelevuutta. Se kertoo, miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. TE on laskettu rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksin kuukausituottojen erotusten perusteella viimeisten 36 kuukauden ajalta, ja se ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Tietyissä rahastoissa käytössä oleva joustava hinnoittelumenetelmä suurentaa laskennallisesti TE-lukua, vaikka rahastojen aktiivinen riski ei kasvaisikaan. Tämä vaikuttaa erityisesti indeksirahastojen TE-tunnuslukuun.

TE voidaan laskea, mikäli rahastolla on vertailuindeksi ja vähintään 24 kuukauden historia.

Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa Tracking Errorin laskennassa siirryttiin viikkohavainnoista (52 viikkoa) kuukausihavaintoihin (36 kuukautta) vuosikertomuksesta 2017 alkaen.

*Rahastot Nyt -palvelussa Tracking Error lasketaan kuukausihavaintojen perusteella.*

### Active Share / aktiivisuus, %

Active Share (AS) -luku lasketaan pääsääntöisesti niille osakerahastoille, joilla on vertailuindeksi. AS ilmoitetaan prosentteina ja se kuvaa, kuinka suuri osuus rahaston salkun sisällöstä poikkeaa vertailuindeksin jakaumasta.

Active Share on aktiivisen salkunhoidon mittari. Jos luku on 0–20 % Active Sharea laskettaessa, on kysymyksessä indeksi-rahaston kaltainen rahasto.

Mitä suurempi luku, sitä enemmän salkussa olevat osakkeet ja/tai niiden painot poikkeavat indeksin jakaumasta ja sitä aktiivisemmin rahaston sijoitustoimintaa on hoidettu.

Tietyt rahastot, kuten pohjoismaiset maakohtaiset osakerahastot, ovat aktiivisesti hallinnoituja, ja niiden sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua.

### Sharpen luku

Sharpen luku kuvaa, kuinka paljon enemmän rahasto-osuus on tuottanut verrattuna riskittömään talletukseen yhtä volatiliteettiä prosenttia kohti. Sharpen mittarin arvo on rahasto-osuuden tuoton ja riskittömän tuoton erotus jaettuna volatiliteetilla. Rahasto-osuuden tuotto ja volatiliteetti lasketaan viimeisten 36 kuukauden havainnoista. Sharpen luku voidaan laskea, mikäli rahastolla on vähintään 24 kuukauden historia.

*Rahastot Nyt -palvelussa Sharpen luku lasketaan kuukausihavaintojen perusteella.*

### Salkun kiertonopeus, %

Salkun kiertonopeus lasketaan vähentämällä rahaston ostamien ja myymien arvopapereiden yhteenlasketusta arvosta (summa 1,

EUR) merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo (summa 2, EUR). Kiertonopeus on edellä mainittu erotus (summa 2 vähennettynä summasta 1) jaettuna keskimääräisellä rahaston markkina-arvolla, joka on laskettu päiväkohtaisista markkina-arvoista viimeisten 12 kuukauden ajalta.

Mikäli kiertonopeus on 0 %, rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten aiheuttama kierto on pääasiassa ohjannut rahaston kaupankäyntiä. Uuden laskutavan myötä rahaston kiertonopeus voi olla myös negatiivinen, ja tällöin rahaston ostojen ja myyntien yhteenlaskettu arvo on pienempi kuin merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo.

Puolivuotiskatsauksessa tai vuosikertomuksessa salkun kiertonopeutta ei ole annualisoitu, mikäli rahasto on toiminut alle vuoden.

Kiertonopeuden määritelmän mukaan arvopaperilla tarkoitetaan kaikkia rahoitusinstrumentteja, joilla rahasto on käynyt kauppaa lukuun ottamatta sellaisia transaktioita, jotka liittyvät muun muassa tiettyihin optioihin, termiineihin tai osakelinaus-sopimuksiin.

### **Juoksevat kulut, % \***

Juoksevat kulut kuvaa rahastoyhtiön perimien palkkioiden osuutta rahaston arvosta. Juoksevilla kuluilla tarkoitetaan vuotuisiksi muutettua lukua, jossa rahaston varoista perittävät, neljästä eri erästä koostuvat palkkiot lasketaan yhteen. Juoksevat kulut -luku ei sisällä rahaston tuottosidonnaista palkkiota tai kaupankäyntikulua, joiden vaikutus rahaston arvoon on ilmoitettu erikseen. Lainaksiantoon liittyvät kulut sisältyvät vuoden 2017 Juokseviin kuluihin.

Nordea-rahasto, joka on rahastojen rahasto, ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei pääsääntöisesti peritä hallinnointipalkkiota kohderahastojen varoista. Näillä kuluilla ei siten ole vaikutusta Nordea-rahastojen Juoksevat kulut -lukuun. Sijoituskohteena olevan Nordea-rahaston varoista veloitetut muut kulut ovat mukana rahastojen rahaston Juoksevilla kuluissa, mikäli se on mahdollista. Muiden kulujen osalta laskennassa on käytetty joko tarkkaa summaa tai arviota kuluista.

Nordea-rahastot ilmoittaa hallinnointipalkkion prosenttiluvun (vaihtelee rahastoittain: 0,10–2,00 % p.a.) puolivuotiskatsauksissa sekä vuosikertomuksissa Juoksevat kulut -luvun yhteydessä.

### **Juoksevat kulut = A + B + C + D**

**A** = Rahaston varoista käytännössä veloitetun hallinnointipalkkion euromäärä, joka jaetaan rahaston keskimääräisellä, päivähavainnoista lasketulla markkina-arvolla tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta, ja se ilmoitetaan prosentteina p.a. Mikäli rahasto on tarkastelujakson päättyessä toiminut alle vuoden, hallinnointipalkkion prosenttiluku on annualisoitu.

Mahdolliset tuottosidonnaiset palkkiot eivät sisälly Juoksevat kulut -lukuun, ja ne tulee aina ilmoittaa erikseen. Tuottosidonnaisen palkkion ilmoittaminen koskee seuraavia rahastoja: Nordea Japani, Nordea Maaailma ja Nordea Pohjois-Amerikka. Nämä ovat ainoat kotimaiset Nordea-rahastot, joiden varoista voidaan veloitaa tuottosidonnainen palkkio säännöissä määritellyissä tapauksissa.

Nordean salkunhoito-organisaatiolle, Nordea Investment Managementille, on ulkoistettu osa arvopaperien lainaksiantoon liittyvistä hallinnollisista tehtävistä, joiden suorittamisesta aiheutuneita kuluja ei vuoden 2017 alusta alkaen ole enää veloitettu arvopaperilainauksen tuotoista. Arvopapereiden lainaksiantoon liittyvät, asiamiehelle maksetut kulut sisältyivät Juoksevat kulut -lukuun vuonna 2017.

### **Juoksevat kulut eri kalenterivuosina**

Juoksevat kulut on laskettu viranomaismääräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa ja sen seurauksena myös Juoksevat kulut voivat tietyissä tapauksissa jäädä alle virallisen hallinnointipalkkioprosentin siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio. Vastaavasti joihinkin kalenterivuosiin arvonlaskentapäivien lukumäärästä riippuen Juoksevien kulujen hallinnointipalkkio-osa voi tietyissä tapauksissa olla hieman virallista hallinnointipalkkioprosenttia suurempi.

### **Sijoitukset koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin**

Rahastojen rahaston (sijoittajarahasto) Juoksevat kulut -lukuun eivät yleensä vaikuta sijoituskohteena olevien koti- tai ulkomaisien Nordea-rahastojen (kohderahastot) hallinnointipalkkiot. Kun sijoittajarahasto sijoittaa koti- tai ulkomaiseen Nordea-rahastoon, palautetaan kohderahaston varoista veloitettu ja rahastoyhtiölle maksettu, sijoitusta vastaava osuus hallinnointipalkkiosta sijoittajarahaston varoihin, jotta vältytään kahdenkertaisen hallinnointipalkkion veloittamiselta.

Sijoittajarahasto ei itse maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-kohderahastoihin tai myydessään sijoituskohteena olevia rahasto-osuuksia.

### **Sijoitukset muiden kuin Nordean hallinnoimiin rahastoihin**

Silloin kun sijoittajarahasto sijoittaa Nordean ulkopuolisiin rahastoihin, pyritään valitsemaan sellainen osuussarja, jossa merkintä- ja lunastuspalkkioita tai hallinnointipalkkioita ei peritä.

Ulkopuolisia kohderahastoja koskevat merkintä- ja lunastuspalkkiot sekä hallinnointipalkkiot ilmoitetaan vuosikertomuksessa tai puolivuotiskatsauksissa rahaston sijoitusten yhteydessä, mutta niitä ei oteta huomioon sijoittajarahaston Juoksevat kulut -lukua laskettaessa.

### **Sijoitukset indeksiosuusrahastoihin (ETF, Exchange-Traded Fund)**

Sijoittajarahaston vuotuisen hallinnointipalkkion lisäksi rahasto-osuuden arvon kehitykseen vaikuttavat rahaston sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen varoista veloitetut hallinnointipalkkiot. Rahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan ETF-rahastoihin. Indeksiosuusrahaston osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Pörssinoteeratut rahasto-osuuksia ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot, jotka ovat mukana sijoittajarahaston kaupankäyntikuluissa.

Indeksiosuusrahastojen varoista veloitetut hallinnointipalkkiot eivät ole mukana sijoittajarahaston Juoksevat kulut -lukua laskettaessa.



**B** = Rahaston pääomasta mahdollisesti veloitettava säilytyspalkkio (%). Hallinnointipalkkio sisältää korvauksen säilytysyhteisölle kaikkien kotimaisten Nordea-rahastojen osalta, joten sitä ei veloiteta erikseen.

**C** = Rahaston pääomasta mahdollisesti veloitettavat tilinhoito- ja muut palkkiot. Koska muutkin Juoksevat kulut -luvussa huomioon otettavat palkkiot ovat vuotuisia, on tilinhoito- ja muut palkkiot muutettu vuotuisiksi, mikäli rahasto on tarkastelujakson päättyessä toiminut alle vuoden.

**D** = Mahdolliset muut palkkiot, joita kyseisen rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta. Suomeen rekisteröidyissä Nordea-rahastoissa tällaisia kuluja ei kaupankäyntikulujen, tuottosidonnaisen palkkion ja lainaksiannon kulujen lisäksi ole. Juoksevat kulut -luku ei sisällä näitä kuluja vaan ne ilmoitetaan erikseen.

Suomeen rekisteröityjen rahastojen käytännöstä poiketen ulkomaisen, esim. Luxemburgiin rekisteröidyn SICAV-kohderahaston varoista voidaan hallinnointipalkkion lisäksi veloittaa muita, alarahaston säännöissä mainittuja palkkioita. Näitä voivat olla esim. säilytysyhteisölle maksetut palkkiot, lakisäästeisten dokumenttien (rahastoesitteet, osavuositarkastus ja vuosikertomus) tuotantokulut, muut tiedottamiskulut, juridiset palkkiot ja tilintarkastuspalkkiot.

Edellä mainittujen palkkioiden veloitus vaikuttaa sijoittajarahaston Juoksevat kulut -lukuun silloin, kun se sijoittaa näihin rahastoihin. Tässä katsauksessa esitetyissä Juoksevilla kuluilla ulkopuolisten, ulkomaisten rahastojen varoista veloitettavat palkkiot (D) eivät ole mukana. Ulkomaisten rahastojen Juoksevat kulut lasketaan ja julkaistaan kyseisten rahastojen vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa.

*Edellä mainitut kulut (D) sisältyvät Suomen nykykäytännön mukaan rahastoyhtiön veloittamaan hallinnointipalkkioon.*

## Rahaston kaupankäyntikulut, %

Rahaston kaupankäyntikulut lasketaan siten, että rahaston yhteenlasketut kaupankäyntikulut (EUR) mukaan lukien valuutanvaihdesta aiheutuneet kulut tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta jaetaan rahaston suurimmalla markkina-arvolla vastaavana ajanjaksona. Korke- tai yhdistelmärahastojen korkosijoitusten osalta kaupankäyntikuluja ei ole mahdollista ilmoittaa erikseen, koska korkosijoituksissa kaupankäyntikulut/ välityspalkkiot sisältyvät kaupankäyntihintoihin.

## Konsernille maksetut välityspalkkiot, %

Rahastoyhtiön lähipiiriin eli konserniin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen välityspalkkioiden prosenttiosuus kaikista kaupankäyntikuluista ilmoitetaan rahastokohtaisesti.

Lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyrityksellä tarkoitetaan sijoituspalveluyrityksistä annetun lain 6§:n mukaisesti samaan konsolidointiryhmään kuuluvaa sijoituspalveluyritystä tai luottolaitosta.

## Joustava hinnoittelumenetelmä käytössä tietyissä rahastoissa

*Menetelmä on ollut käytössä vuodesta 2014 alkaen, ja se koskee esim. Suomeen rekisteröityjä osakeindeksirahastoja sekä yrityslainoihin tai kehittyville markkinoille sijoittavia korkorahastoja.*

Rahasto-osuuksien merkinnöistä ja lunastuksista aiheutuva rahastolle kuluja, koska salkunhoitaja joutuu ostamaan rahastoon uusia arvopapereita sijoittaakseen merkintöjen kautta kertyneet varat tai myymään niitä saadakseen käteisvaroja lunastuksien maksua varten. Aiheutuneet kulut kohdistuvat rahaston kaikkiin osuudenomistajiin.

Joustavan hinnoittelumenetelmän avulla edellä mainitut kulut voidaan kohdistaa merkintöjä ja lunastuksia tekeville osuudenomistajille, jotka aiheuttavat kaupankäyntitarpeen. Menetelmän tavoitteena on siten edistää osuudenomistajien yhdenvertaisuutta.

Joustavassa hinnoittelumenetelmässä rahasto-osuuden arvo korjataan oikaisukerrointa käyttäen joko ylöspäin tai alaspäin. Joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 % tai 1,75 % riippuen siitä, onko käytössä osittainen joustava vai täysi joustava hinnoittelumenetelmä. Tiedot toteutuneesta oikaisukertoimen käytöstä esitetään vuosikertomusten ja puolivuotiskatsausten rahastokohteisilla sivuilla. Menetelmästä kerrotaan tarkemmin rahaston säännöissä ja virallisessa rahastoesitteessä.

**Sijoittamisen perussääntöihin kuuluu, että suuremman riskin vastapainona ovat paremmat tuotto-odotukset. Markkinatilanteesta riippuen rahasto-osuuden arvo voi nousta tai laskea. Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahastosijoituksen tuottotasoa tulevaisuudessa.**

# Nordea Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,15 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (3 kuukauden Euribor-indeksi) vastaavasti 0,33 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,13 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan laski 0,10 % ja S-osuussarjan niin ikään 0,10 %.**

3 kuukauden Euribor pysyi vakaana -0,33 % tunteumassa koko vuoden ajan, ja lyhyet korot ovat nyt olleet negatiiviset lähes kolme vuotta peräkkäin. Negatiivinen kehitys kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta. Negatiiviset korot johtanevat jo sinänsä negatiiviseen kehitykseen.

Rahastoon hankittiin aktiivisesti lyhyitä lainoja, ja markkinoilta löydettiin vielä vuoden alussa korkealuokkaisia lainoja, joiden tuotot olivat lähellä nollaa matalasta korkotasosta huolimatta. Tämä on ollut lähes mahdotonta jo pitkän aikaa. Lisäksi varojen siirrot ja uudelleensijoitukset tulevat kalliiksi. Rahaston tuotto jäi kaiken kaikkiaan miinukselle, mutta oli hyvin lähellä nollaa.

Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahaston omaisuuslajijakaumasta oli vuoden

lopussa 60 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus oli 10 % ja yrityslainojen 30 %. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 10 kuukautta ja duraatio 3 kuukautta.

Rahasto ei hyvin todennäköisesti pysty jatkossa saavuttamaan positiivista tuottoa nykytilanteessa. Lyhyiden korkojen täytyy nousta nykyiseltä tasoltaan, jotta siihen päästäisiin. Tuotot jäävät erittäin todennäköisesti negatiivisiksi vuonna 2018.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

**Jacob Topp**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

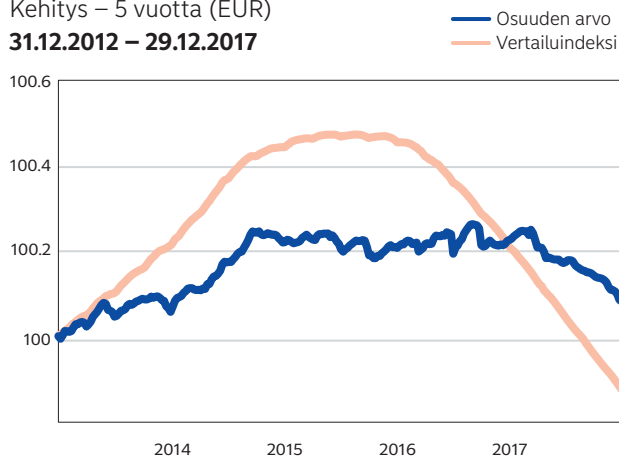
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

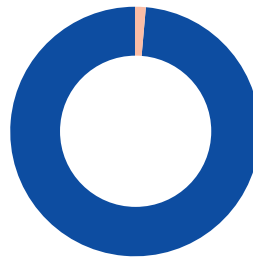
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on euribor (3 kk), toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,6 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 98,4 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 046,91	1 048,51	1 048,33
Tuotto-osuus A*, EUR	995,45	996,96	1 001,80
Kasvuosuus B*, EUR	1 056,97	1 058,32	1 057,87
Tuotto-osuus B*, EUR	1 004,66	1 005,94	1 010,56
Kasvuosuus C*, EUR	1 056,84	1 058,19	1 057,74
Tuotto-osuus C*, EUR	10,00	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 060,84	1 061,92	1 061,21
Tuotto-osuus I*, EUR	1 008,26	1 009,29	1 013,68
Kasvuosuus S*, EUR	1 067,12	1 068,21	1 067,49
Tuotto-osuus S*, EUR	1 038,19	1 042,14	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	29 134,5	24 462,6	24 253,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	104,6	110,3	116,9
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	48 629,1	41 278,4	37 054,8
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	43,8	103,1	54,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	187,3	63,6	54,1
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	41 339,9	40 718,9	37 558,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	55,3	45,4	126,4
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	30 876,8	38 794,0	43 464,7
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	0,0	0,0	-
Omistajien lukumäärä	8 834	10 313	12 023
Rahaston arvo, milj. EUR	1 591,1	1 543,4	1 512,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 885,1	1 721,9	2 125,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	0,00	5,01
Tuotto B*, EUR	0,00	0,00	5,05
Tuotto C*, EUR	0,00	-	-
Tuotto I*, EUR	0,00	0,00	5,07
Tuotto S*, EUR	0,00	0,00	5,23
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-1 942,5	784,1	645,1

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,09
Indeksin volatiteetti, %	0,05
Tracking Error, %	0,09
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,34
Salkun kiertonopeus, %	211,27
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,15
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,13
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,13
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,10
Juoksevat kulut A, %	0,15
Juoksevat kulut B, %	0,12
Juoksevat kulut C, %	0,12
Juoksevat kulut I, %	0,10
Juoksevat kulut S, %	0,10
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskenta-teknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevat kulut voivat tietyissä tapauksissa jäädä alle virallisen hallinnointipalkkioprosentin siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

14.8.-31.12.2017 merkinnät 0,10 %

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV FRN 06-03-2019	37 000,0	100,9310	EUR	1,00	37 344,5	2,35 %
Achmea Bank NV 0.875% 17-09-2018	13 393,0	100,7640	EUR	1,00	13 495,3	0,85 %
Aegon NV 0.000000% 30-08-2018	10 000,0	100,1360	EUR	1,00	10 013,6	0,63 %
BMW Finance NV FRN 15-07-2019	4 500,0	100,8406	EUR	1,00	4 537,8	0,29 %
BMW Finance NV FRN 17-10-2018	38 200,0	100,2202	EUR	1,00	38 284,1	2,41 %
Cooperatieve Rabobank UA FRN 20-03-2019	1 364,0	100,6030	EUR	1,00	1 372,2	0,09 %
Enel Finance International N 3.625% 17-04-2018	2 131,0	101,1014	EUR	1,00	2 154,5	0,14 %
Enel Finance International N 5.75% 24-10-2018	7 620,0	104,7730	EUR	1,00	7 983,7	0,50 %
Iberdrola International BV 4.25% 11-10-2018	12 200,0	103,4560	EUR	1,00	12 621,6	0,79 %
Iberdrola International BV FRN 16-06-2018	2 000,0	100,0495	EUR	1,00	2 001,0	0,13 %
Koninklijke Philips NV FRN 06-09-2019	46 108,0	100,4052	EUR	1,00	46 294,8	2,91 %
Volkswagen International Fin 5.375% 22-05-2018	1 150,0	102,1108	EUR	1,00	1 174,3	0,07 %
Volkswagen International Fin FRN 15-04-2019	20 600,0	100,4700	EUR	1,00	20 696,8	1,30 %
Volkswagen International Fin FRN 16-07-2018	17 332,0	100,0958	EUR	1,00	17 348,6	1,09 %
Volkswagen International Fin FRN 30-03-2019	17 900,0	100,1880	EUR	1,00	17 933,7	1,13 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>233 256,5</b>	<b>14,66 %</b>
Belgia						
Belfius Bank SA/NV FRN 21-03-2018	37 500,0	100,0066	EUR	1,00	37 502,5	2,36 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>37 502,5</b>	<b>2,36 %</b>
Espanja						
Ayt Cedula Cajas Global 4.25% 14-06-2018	40 000,0	101,9870	EUR	1,00	40 794,8	2,56 %
Ayt Cedula Cajas Global FRN 22-02-2018	35 000,0	100,0301	EUR	1,00	35 010,5	2,20 %
CaixaBank SA FRN 09-01-2018	11 800,0	100,0181	EUR	1,00	11 802,1	0,74 %
Cajamar Caja Rural SCC 3.75% 22-11-2018	26 400,0	103,4480	EUR	1,00	27 310,3	1,72 %
Santander Consumer Finance S 1.1% 30-07-2018	18 400,0	100,7410	EUR	1,00	18 536,3	1,17 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>133 454,1</b>	<b>8,39 %</b>
Iso-Britannia						
Aviva PLC 0.1% 13-12-2018	4 110,0	100,3210	EUR	1,00	4 123,2	0,26 %
Barclays Bank PLC FRN 09-08-2019	1 000,0	100,3863	EUR	1,00	1 003,9	0,06 %
Barclays Bank PLC FRN 13-03-2019	50 000,0	100,4154	EUR	1,00	50 207,7	3,16 %
BAT International Finance PL FRN 06-03-2018	31 156,0	100,0622	EUR	1,00	31 175,4	1,96 %
HSBC Holdings PLC FRN 21-12-2018	11 800,0	100,4600	EUR	1,00	11 854,3	0,75 %
National Grid PLC 5% 02-07-2018	2 831,0	102,5734	EUR	1,00	2 903,9	0,18 %
Nationwide Building Society FRN 02-11-2018	11 200,0	100,4090	EUR	1,00	11 245,8	0,71 %
Royal Bank of Scotland PLC/T FRN 14-06-2018	65 600,0	100,1252	EUR	1,00	65 682,1	4,13 %
Santander UK PLC FRN 22-05-2019	72 882,0	100,8000	EUR	1,00	73 465,1	4,62 %
Standard Chartered Bank FRN 17-05-2018	2 000,0	100,2150	EUR	1,00	2 004,3	0,13 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>253 665,6</b>	<b>15,94 %</b>
Italia						
Enel SpA 4.875% 20-02-2018	2 000,0	100,6740	EUR	1,00	2 013,5	0,13 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>2 013,5</b>	<b>0,13 %</b>
Itävalta						
Hypoe NOE Landesbank fuer Ni 1.625% 23-04-2018	18 000,0	100,4150	EUR	1,00	18 074,7	1,14 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>18 074,7</b>	<b>1,14 %</b>
Kanada						
National Bank of Canada 1.25% 17-12-2018	1 000,0	101,5456	EUR	1,00	1 015,5	0,06 %
Royal Bank of Canada/Toronto FRN 27-03-2019	4 850,0	100,5190	EUR	1,00	4 875,2	0,31 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>5 890,6</b>	<b>0,37 %</b>
Norja						
Santander Consumer Bank AS 0.625% 20-04-2018	44 800,0	100,2540	EUR	1,00	44 913,8	2,82 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA 2% 14-05-2018	19 596,0	100,8240	EUR	1,00	19 757,5	1,24 %
Statkraft AS FRN 15-03-2018	19 500,0	100,0313	EUR	1,00	19 506,1	1,23 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>84 177,4</b>	<b>5,29 %</b>
Ranska						
BPCE SA FRN 12-09-2018	28 400,0	100,4093	EUR	1,00	28 516,2	1,79 %
BPCE SA FRN 28-05-2018	21 000,0	100,2698	EUR	1,00	21 056,7	1,32 %
RTE Reseau de Transport d'El 5.125% 12-09-2018	3 100,0	103,6988	EUR	1,00	3 214,7	0,20 %
Societe Generale SA FRN 22-07-2018	1 000,0	100,2316	EUR	1,00	1 002,3	0,06 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>53 789,9</b>	<b>3,38 %</b>
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat FRN 12-09-2019	10 770,0	100,4976	EUR	1,00	10 823,6	0,68 %
Essity AB 0.000000% 27-11-2018	5 875,0	100,1270	EUR	1,00	5 882,5	0,37 %
SBAB Bank AB 1.375% 02-05-2018	31 368,0	100,5488	EUR	1,00	31 540,1	1,98 %
SBAB Bank AB FRN 15-08-2019	25 000,0	100,7110	EUR	1,00	25 177,8	1,58 %
SBAB Bank AB FRN 27-06-2018	12 335,0	100,1494	EUR	1,00	12 353,4	0,78 %
Vattenfall AB 5% 18-06-2018	13 029,0	102,3814	EUR	1,00	13 339,3	0,84 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>99 116,7</b>	<b>6,23 %</b>
Saksa						
BASF SE FRN 15-11-2019	63 481,0	100,5260	EUR	1,00	63 814,9	4,01 %
Deutsche Bank AG FRN 13-04-2018	47 000,0	100,2348	EUR	1,00	47 110,4	2,96 %
Volkswagen Leasing GmbH FRN 06-07-2019	8 000,0	100,1540	EUR	1,00	8 012,3	0,50 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>118 937,6</b>	<b>7,48 %</b>
Sveitsi						
Credit Suisse AG/Guernsey 2.875% 18-10-2018	4 680,0	102,5656	EUR	1,00	4 800,1	0,30 %
Credit Suisse AG/London FRN 18-06-2018	1 385,0	100,2090	EUR	1,00	1 387,9	0,09 %
UBS AG/London FRN 05-09-2019	42 200,0	100,7620	EUR	1,00	42 521,6	2,67 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>48 709,5</b>	<b>3,06 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Tanska</b>						
Danske Bank A/S FRN 14-11-2018	36 000,0	100,6280	EUR	1,00	36 226,1	2,28 %
Danske Bank A/S FRN 19-11-2018	14 120,0	100,2980	EUR	1,00	14 162,1	0,89 %
Jyske Bank A/S FRN 23-03-2018	37 953,0	100,0702	EUR	1,00	37 979,6	2,39 %
Sydbank A/S FRN 22-05-2018	49 500,0	100,1474	EUR	1,00	49 573,0	3,12 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>137 940,8</b>	<b>8,67 %</b>
<b>Tsekki</b>						
CEZ AS FRN 05-02-2018	19 900,0	100,0379	EUR	1,00	19 907,5	1,25 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>19 907,5</b>	<b>1,25 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
Bank of America Corp FRN 19-06-2019	37 112,0	101,1096	EUR	1,00	37 523,8	2,36 %
Bank of America Corp FRN 26-07-2019	26 473,0	100,7148	EUR	1,00	26 662,2	1,68 %
BMW US Capital LLC FRN 20-04-2018	12 488,0	100,0742	EUR	1,00	12 497,3	0,79 %
Citigroup Inc 4.375% 02-11-2018	7 289,0	103,8196	EUR	1,00	7 567,4	0,48 %
Citigroup Inc FRN 11-11-2019	646,0	100,8180	EUR	1,00	651,3	0,04 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 29-04-2019	10 000,0	100,7680	EUR	1,00	10 076,8	0,63 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 29-10-2019	15 000,0	101,0984	EUR	1,00	15 164,8	0,95 %
JPMorgan Chase & Co FRN 07-05-2019	35 444,0	100,7644	EUR	1,00	35 714,9	2,24 %
McDonald's Corp FRN 26-08-2019	16 700,0	100,3530	EUR	1,00	16 759,0	1,05 %
Morgan Stanley 2.25% 12-03-2018	22 000,0	100,4530	EUR	1,00	22 099,7	1,39 %
Morgan Stanley FRN 03-12-2019	12 893,0	100,3196	EUR	1,00	12 934,2	0,81 %
Morgan Stanley FRN 19-11-2019	1 500,0	101,0748	EUR	1,00	1 516,1	0,10 %
National Grid North America 1.75% 20-02-2018	48 500,0	100,2700	EUR	1,00	48 631,0	3,06 %
SES GLOBAL Americas Holdings 1.875% 24-10-2018	19 220,0	101,5774	EUR	1,00	19 523,2	1,23 %
Wells Fargo & Co FRN 24-04-2019	51 527,0	100,5210	EUR	1,00	51 795,5	3,26 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>319 117,0</b>	<b>20,06 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 565 553,8</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 565 553,8</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 565 553,8</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 565 553,8</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 565 553,8</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>25 518,4</b>	<b>1,60 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 591 072,2</b>	
<b>Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:</b>						
Kasvuosuus B	32,31 %					
Kasvuosuus I	27,56 %					
Kasvuosuus S	20,71 %					
Kasvuosuus A	19,17 %					
Kasvuosuus C	0,12 %					
Tuotto-osuus A	0,07 %					
Tuotto-osuus I	0,04 %					
Tuotto-osuus B	0,03 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus S	0,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-18 278 192,36	-9 469 122,72
Korkotuotot	18 333 442,84	12 125 626,08
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 885 095,24	-1 721 869,37
Korkokulut	-98 329,67	-21 521,41
Muut kulut	-14 322,03	-129 045,53
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-1 942 496,46</b>	<b>784 067,05</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 565 553 784,91	1 516 804 269,83
Muut saamiset		
Muut	2 300 968,52	733 570,87
Siirtosaamiset	4 393 134,77	6 291 989,16
Rahat ja pankkisaamiset	20 572 032,78	20 033 632,01
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 592 819 920,98</b>	<b>1 543 863 461,87</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 591 072 176,31	1 543 421 508,83
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	1 593 027,89	288 785,19
Siirtovelat	154 716,78	153 167,85
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 592 819 920,98</b>	<b>1 543 863 461,87</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	950 411,59	218 377,88
Luovutus tappiot	-17 961 468,34	-14 184 552,3
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 267 135,61	4 497 051,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-18 278 192,36</b>	<b>-9 469 122,72</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 436 853,56	8 828 098,87
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 703 989,17	-4 331 047,17
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 543 421 508,83	1 512 382 416,62
Rahasto-osuuksien merkinnät	590 517 601,16	645 078 019,5
Rahasto-osuuksien lunastukset	-540 924 437,22	-614 808 072,82
Tuotonjako	-	-14 921,52
Tilikauden voitto/tappio	-1 942 496,46	784 067,05
Rahaston arvo 31.12.	1 591 072 176,31	1 543 421 508,83
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 591 072 176,31	1 543 421 508,83

# Nordea Korkotuotto

**Sijoitusrahasto Nordea Korkotuoton A-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,91 % tammi–joulukuussa 2017. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,22 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 4,27 % ja S-osuussarjan puolestaan 4,37 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Lainamarkkinat olivat erittäin positiiviset ja kehitys oli vakaata koko vuoden ajan. Rahoitussektorin liikkeeseenlaskijat onnistuivat yleisesti paremmin kuin muut lainojen liikkeeseenlaskijat. Koska rahasto sijoittaa vain rahoitusyhtiöiden liikkeeseen laskemiin lainoihin, sen tuotto oli erittäin hyvä. Rahaston korkoriski on matala, joten korkojen muutokset vaikuttivat rahastoon vain vähän.

Pankit keskittyvät edelleen parantamaan pääomarakennettaan ja omaisuuseriensä laatua, ja niiden riskinottohalukkuus on vähäinen, mikä tietää hyvää luottojen laadun kannalta. Pankkien tulokset ovat yhä heikkoja, mutta voittojen pienuus on ongelma lähinnä osakesijoittajien kannalta. Pankit näyttävät yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV).

Rahaston sijoitukset etuoikeutettuihin lainoihin kasvoivat, kun teimme lisää sijoituksia parhaiten suojattuihin lainoihin. Vähensimme omaisuusluokan painoa, mutta suosimme edelleen ydinvaltioissa huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettuja lainoja ja reunavaltioissa puolestaan vakuudellisia lainoja. Sijoitimme myös hyvien yhtiöiden huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskemiin lainoihin Espanjassa ja

Irlannissa, jotka molemmat ovat uskottavalla kasvu-uralla. Etuoikeutettujen lainojen osuus rahastossa on noin 35 % ja vakuudellisten lainojen 20 %. Pankkien huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettujen lainojen osuus on 35 %, josta 8 % on toissijaiseen pääomaan luettavia ehdollisia vaihtovelkakirjalainoja, joiden riski on luokkansa pienin. Kaikilla pankkien liikkeeseen laskemilla lainoilla on eräpäivä ja niistä maksetaan kuponkikorko. Rahasto on sijoittanut 10 % varoistaan vakuutusyhtiöiden huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskemiin lainoihin.

Rahoituslaitosten liikkeeseen laskemat lainat vaikuttavat edelleen edullisilta muihin luottosektoreihin nähden, joten tuottojen odotetaan olevan hieman paremmat kuin muilla sektoreilla. Rahaston korkoriski on matala, eikä mahdollinen korkojen nousu juuri vaikuta rahastoon. Riskit liittyvät edelleen muun muassa sääntelyyn ja uusiin levottomuuksiin Euroopassa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

**Jacob Topp**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 49,02–62,40 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7  
Pienempi riski Suurempi riski

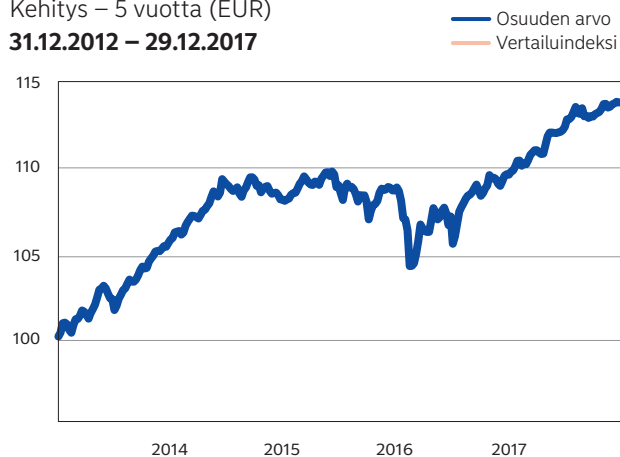
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

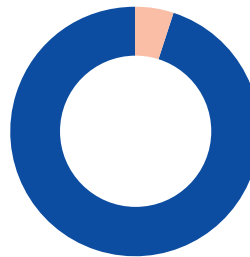
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 19.5.2014 alkaen. Rahaston vertailuindeksi oli euribor (3 kk) toiminnan alusta 18.5.2014 saakka.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 5,11 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 94,89 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 424,52	1 370,97	1 362,31
Tuotto-osuus A*, EUR	1 321,49	1 278,17	1 283,49
Kasvuosuus B*, EUR	1 462,05	1 402,90	1 389,86
Tuotto-osuus B*, EUR	1 356,92	1 308,51	1 310,02
Kasvuosuus C*, EUR	1 477,36	1 408,46	1 392,69
Kasvuosuus I*, EUR	1 468,41	1 408,29	1 394,51
Tuotto-osuus I*, EUR	1 383,78	1 332,13	1 326,92
Kasvuosuus S*, EUR	1 481,19	1 419,14	1 403,84
Tuotto-osuus S*, EUR	1 429,62	1 376,56	1 376,08
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 726,3	3 860,2	4 787,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	215,4	237,7	289,8
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	2 511,4	2 251,7	3 021,9
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	139,9	139,9	219,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 017,1	719,8	756,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	148,5	0,0	0,0
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	2 914,3	1 483,5	7 312,7
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	737,4	737,4	737,4
Omistajien lukumäärä	8 208	8 788	10 289
Rahaston arvo, milj. EUR	165,2	130,7	237,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	541,8	597,4	811,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	13,21	6,39	12,84
Tuotto B*, EUR	13,57	6,54	13,10
Tuotto I*, EUR	13,84	6,66	13,27
Tuotto S*, EUR	14,30	6,88	13,76
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	5 835,0	-1 073,1	1 864,1

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	3,42
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,58
Salkun kiertonopeus, %	37,83
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut B, %	0,30
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,25
Juoksevat kulut S, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen niina sanottua absoluuttista Value-at-Risk-menetelmää.

Lisätietoja Value-at-Risk-menetelmää käyttävistä rahastoista (VaR)

Sisäisen VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea Korkotuotto*	0,19	0,52	0,31	2,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Korkotuotto	163,60	179,50	172,40	1/1/17

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on 95 %, pitajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2017.

Absoluuttisella VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietyn ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) silloin, kun markkinaolosuhteet ovat normaalit. Todennäköisyyttä kuvaava luottamustaso, ja 95%:n luottamustaso tarkoittaa, että 95 %:n todennäköisyydellä tappion maksimimäärä ei toteudu. Vastaavasti on olemassa 5 %:n todennäköisyys, että toteutunut tappio on maksimimäärää suurempi.

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (vertailuindeksin) absoluuttisten VaR-lukujen välinen suhdelu. Suhteellinen VaR mittaa, kuinka suuri riski on, että rahaston tuotto poikkeaa viitesalkusta. Suhdelu ei voi lain mukaan olla suurempi kuin kaksi eli siis rahaston absoluuttinen taso ei saa olla enempi kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuttajohdannaisia.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.9.2017 merkinnät 0,50 %

1.10.-31.12.2017 merkinnät 0,40 %



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 4.400% MULTI 27-03-2028	4 600,0	102,9384	USD	1,20	3 948,9	2,39 %
Allianz Finance II BV 5.750% MULTI 08-07-2041	100,0	117,2216	EUR	1,00	117,2	0,07 %
Coöperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	6 250,0	114,9356	EUR	1,00	7 183,5	4,35 %
Demeter Investments BV 3.500% MULTI 01-10-2046	1 109,0	112,4210	EUR	1,00	1 246,7	0,75 %
ING Groep NV 1.625% MULTI 26-09-2029	2 100,0	100,2100	EUR	1,00	2 104,4	1,27 %
NN Group NV 4.625% MULTI 08-04-2044	733,0	115,8706	EUR	1,00	849,3	0,51 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	742,0	116,3750	EUR	1,00	863,5	0,52 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>16 313,6</b>	<b>9,87 %</b>
Belgia						
KBC Group NV 1.625% MULTI 18-09-2029	1 800,0	100,2908	EUR	1,00	1 805,2	1,09 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>1 805,2</b>	<b>1,09 %</b>
Espanja						
Abanca Corp Bancaria SA 4.375% 23-01-2019	1 400,0	104,6909	EUR	1,00	1 465,7	0,89 %
Ayt Cedulas Cajas Global 4% 24-03-2021	1 600,0	112,5670	EUR	1,00	1 801,1	1,09 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentina 3.5% 07-10-2020	400,0	110,0485	EUR	1,00	440,2	0,27 %
Banco Mare Nostrum SA 3.125% 21-01-2019	2 500,0	103,4942	EUR	1,00	2 587,4	1,57 %
Banco Popular Espanol SA 1% 07-04-2025	5 300,0	101,7105	EUR	1,00	5 390,7	3,26 %
Bankia SA 3.375% MULTI 15-03-2027	1 800,0	104,9270	EUR	1,00	1 888,7	1,14 %
BPE Financiaciones SA 2% 03-02-2020	4 000,0	103,7376	EUR	1,00	4 149,5	2,51 %
CaixaBank SA 2.625% 21-03-2024	2 500,0	113,2072	EUR	1,00	2 830,2	1,71 %
CaixaBank SA 2.750% MULTI 14-07-2028	2 100,0	101,7376	EUR	1,00	2 136,5	1,29 %
IM Cedulas 10 Fondo de Titul 4.5% 21-02-2022	1 500,0	117,4103	EUR	1,00	1 761,2	1,07 %
Programa Cedulas TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	900,0	129,0090	EUR	1,00	1 161,1	0,70 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>25 612,0</b>	<b>15,50 %</b>
Irlanti						
Bank of Ireland 10% 19-12-2022	2 097,0	141,1980	EUR	1,00	2 960,9	1,79 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>2 960,9</b>	<b>1,79 %</b>
Iso-Britannia						
Aviva PLC 3.375% MULTI 04-12-2045	391,0	108,3816	EUR	1,00	423,8	0,26 %
Co-Operative Bank PLC 4.75% 11-11-2021	4 322,0	109,5162	GBP	0,89	5 334,9	3,23 %
HBOS PLC 4.500% MULTI 18-03-2030	4 406,0	117,3715	EUR	1,00	5 171,4	3,13 %
Nationwide Building Soc 2.000% MULTI 25-07-2029	1 325,0	101,2128	EUR	1,00	1 341,1	0,81 %
Prudential PLC 5.700% MULTI 19-12-2063	365,0	120,7956	GBP	0,89	496,9	0,30 %
Royal Bank of Scotland 2.000% MULTI 08-03-2023	679,0	105,0458	EUR	1,00	713,3	0,43 %
Royal Bank of Scotland PLC/T FRN 08-06-2020	1 481,0	100,5450	EUR	1,00	1 489,1	0,90 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>14 970,4</b>	<b>9,06 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali 7.750% MULTI 12-12-2042	600,0	128,8750	EUR	1,00	773,3	0,47 %
Banca Carige SpA 1.25% 28-01-2021	4 800,0	101,2792	EUR	1,00	4 861,4	2,94 %
Banca Carige SpA 3.875% 24-10-2018	1 150,0	102,8360	EUR	1,00	1 182,6	0,72 %
Intesa Sanpaolo SpA 5% 27-01-2021	139,0	115,3993	EUR	1,00	160,4	0,10 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>6 977,7</b>	<b>4,22 %</b>
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 8.125% 30-10-2023	3 600,0	137,0356	EUR	1,00	4 933,3	2,99 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>4 933,3</b>	<b>2,99 %</b>
Luxemburg						
Talanx Finanz Luxembour 8.367% MULTI 15-06-2042	1 900,0	131,8546	EUR	1,00	2 505,2	1,52 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 505,2</b>	<b>1,52 %</b>
Norja						
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	706,0	112,8696	EUR	1,00	796,9	0,48 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>796,9</b>	<b>0,48 %</b>
Ranska						
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	4 300,0	101,7890	EUR	1,00	4 376,9	2,65 %
Banque Federative du Credit 1.625% 15-11-2027	1 500,0	98,8659	EUR	1,00	1 483,0	0,90 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	900,0	111,2464	EUR	1,00	1 001,2	0,61 %
BPCE SA 0.375% 05-10-2023	2 500,0	98,9670	EUR	1,00	2 474,2	1,50 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	1 500,0	98,3744	EUR	1,00	1 475,6	0,89 %
Credit Agricole SA/London 1% 16-09-2024	3 300,0	101,9015	EUR	1,00	3 362,7	2,04 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	800,0	102,5351	EUR	1,00	820,3	0,50 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	1 900,0	102,7598	EUR	1,00	1 952,4	1,18 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>16 946,4</b>	<b>10,26 %</b>
Ruotsi						
Nordea Bank AB 1.000% MULTI 07-09-2026	619,0	100,8384	EUR	1,00	624,2	0,38 %
Skandinaviska Enskilda 2.500% MULTI 28-05-2026	1 382,0	105,9484	EUR	1,00	1 464,2	0,89 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 088,4</b>	<b>1,26 %</b>
Saksa						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	2 900,0	103,9778	EUR	1,00	3 015,4	1,82 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	1 600,0	114,9343	EUR	1,00	1 838,9	1,11 %
Muenchener Rueckversich 6.250% MULTI 26-05-2042	2 600,0	123,2562	EUR	1,00	3 204,7	1,94 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>8 059,0</b>	<b>4,88 %</b>
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	3 252,0	102,2606	EUR	1,00	3 325,5	2,01 %
Credit Suisse Group AG 2.125% MULTI 12-09-2025	602,0	99,2166	GBP	0,89	673,2	0,41 %
UBS AG/London 0.125% 05-11-2021	3 072,0	99,5828	EUR	1,00	3 059,2	1,85 %
Zuercher Kantonalbank 2.625% MULTI 15-06-2027	4 883,0	105,5200	EUR	1,00	5 152,5	3,12 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>12 210,4</b>	<b>7,39 %</b>
Tanska						
Danica Pension Livsfors 4.375% MULTI 29-09-2045	701,0	116,0400	EUR	1,00	813,4	0,49 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	976,0	101,2474	EUR	1,00	988,2	0,60 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Danske Bank A/S 5.375% MULTI 29-09-2021	4 228,0	103,1250	GBP	0,89	4 914,3	2,97 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	553,0	102,5410	EUR	1,00	567,1	0,34 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	4 347,0	102,2368	EUR	1,00	4 444,2	2,69 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>11 727,2</b>	<b>7,10 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
Bank of America Corp 1.379% MULTI 07-02-2025	6 395,0	102,7944	EUR	1,00	6 573,7	3,98 %
Bank of America Corp 1.776% MULTI 04-05-2027	1 685,0	104,2183	EUR	1,00	1 756,1	1,06 %
Citigroup Inc 0.75% 26-10-2023	2 067,0	100,1446	EUR	1,00	2 070,0	1,25 %
Credit Suisse USA Inc 7.125% 15-07-2032	4 971,0	137,8616	USD	1,20	5 715,2	3,46 %
JPMorgan Chase & Co 0.625% 25-01-2024	577,0	99,2877	EUR	1,00	572,9	0,35 %
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	2 491,0	102,6595	EUR	1,00	2 557,2	1,55 %
JPMorgan Chase & Co 3.782% MULTI 01-02-2028	4 737,0	103,4996	USD	1,20	4 088,7	2,47 %
Wells Fargo & Co 3.584% MULTI 22-05-2028	1 622,3	101,8181	USD	1,20	1 377,5	0,83 %
Wells Fargo Bank NA 5.25% 01-08-2023	3 150,0	117,7013	GBP	0,89	4 178,8	2,53 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>28 890,2</b>	<b>17,48 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>156 796,8</b>	<b>94,89 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>156 796,8</b>	<b>94,89 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>156 796,8</b>	<b>94,89 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>156 796,8</b>	<b>94,89 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2018	5 000,0	-0,0600	EUR	1,00	-3,0	-0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2018	-41 200,0	-0,2700	EUR	1,00	111,2	0,07 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2018	21 400,0	0,0150	EUR	1,00	3,2	0,00 %
LONG GILT FUTURE 3/2018	-4 800,0	0,1000	GBP	0,89	-5,4	-0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2018	-18 000,0	0,0781	USD	1,20	-11,7	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>94,3</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>94,3</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>94,3</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 15-02-2018					-93,3	-0,06 %
FX FWD EUR/USD 15-02-2018					401,0	0,24 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>307,7</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>307,7</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>307,7</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>402,0</b>	<b>0,24 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>157 198,7</b>	<b>95,13 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>8 043,5</b>	<b>4,87 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>165 242,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	32,12 %					
Kasvuosuus S	26,12 %					
Kasvuosuus B	22,22 %					
Kasvuosuus I	9,04 %					
Tuotto-osuus S	6,38 %					
Tuotto-osuus A	1,72 %					
Tuotto-osuus I	1,24 %					
Tuotto-osuus B	1,15 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	31 502,1
GBP	-15 881,7
USD	-15 312,8

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-62 673,8
Ostetut korkofutuurit	28 333,3

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
Goldman Sachs International  
JP Morgan Securities PLC

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	180,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>180,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1 467 433,4	-1 181 257,27
Johdannaissopimusten nettotuotot	358 116,95	-5 200 147,07
Korkotuotot	4 359 319,44	6 089 486,13
Muut tuotot	728 300,36	894 923,86
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-541 765,42	-597 405,33
Korkokulut	-26 044,84	-1 251,52
Muut kulut	-510 333,66	-1 077 412,12
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>5 835 026,23</b>	<b>-1 073 063,32</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	156 796 764,15	126 114 028,49
Myyntisaamiset	25 293,08	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	515 431,23	167 759,34
Muut	470 422,76	613,75
Siirtosaamiset	2 338 809,63	2 481 391,98
Rahat ja pankkisaamiset	5 299 543,22	2 836 775,97
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>165 446 264,07</b>	<b>131 600 569,53</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	165 242 214,02	130 718 929,8
Vieras pääoma		
Ostovelat	25 304,49	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	113 469,55	669 448,86
Muut	18 582,38	168 759,27
Siirtovelat	46 693,63	43 431,6
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>165 446 264,07</b>	<b>131 600 569,53</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 342 677,25	2 928 196,85
Luovutustappiot	-546 281,67	-2 565 030,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-328 962,18	-1 544 423,76
<b>Yhteensä</b>	<b>1 467 433,4</b>	<b>-1 181 257,27</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	536 131,55	3 184 459,95
Tappiot	-3 023 048,34	-8 822 413,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 388 276,91	-2 293 471,8
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 199 498,83	6 330 466,99
Tappiot	-1 712 254,02	-1 319 133,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	969 512,02	-2 280 054,9
<b>Yhteensä</b>	<b>358 116,95</b>	<b>-5 200 147,07</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 619 014,76	3 303 274,2
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 590 188,01	-9 421 224,66
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	9 875,73	13 540,62
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	130 718 929,8	237 181 756,36
Rahasto-osuuksien merkinnät	76 954 203,51	15 568 800,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	-48 191 414,64	-120 792 506,04
Tuotonjako	-74 530,88	-166 057,65
Tilikauden voitto/tappio	5 835 026,23	-1 073 063,32
Rahaston arvo 31.12.	165 242 214,02	130 718 929,8
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	165 242 214,02	130 718 929,8

# Nordea Lyhyt Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 0,35 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (7 päivän Euro London Interbank Bid Rate) laski 0,62 %. B-osuussarjan, I-osuussarjan ja S-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski myös 0,35 % katsauskauden aikana.**

Vähäriskiset, hyvin lyhyet rahamarkkinakorot olivat vuoden alussa negatiiviset, mutta lasivat silti vuoden aikana tasaiseen tahtiin. Erittäin lyhyet korot (7 päivän Libid) olivat vuoden lopussa noin -0,55 %. Tämä kertoo runsaasta likviditeetistä ja EKP:n aggressiivisesta rahapolitiikasta.

Rahasto pyrkii hankkimaan lyhyitä lainoja, mutta korkealuokkaisia hyvin lyhyitä lainoja, joiden tuotot ovat positiiviset, ei enää ole tarjolla. Lisäksi kaupankäyntikulut tulevat kalliiksi.

Pankkien etuoikeutettujen lainojen osuus rahaston sijoituksista oli vuoden lopussa 50 %. Vakuudellisten joukkolainojen osuus oli 15 %

ja yrityslainojen 35 %. Salkun keskimääräinen maturiteetti on 3 kuukautta ja duraatio hieman alle 2 kuukautta.

Rahasto ei pysty saavuttamaan positiivista tuottoa nykytilanteessa. Jotta siihen päästäisiin, erittäin lyhyiden korkojen täytyisi nousta nykyiseltä tasoltaan. Tuotot jäävät erittäin todennäköisesti negatiivisiksi myös vuonna 2018.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 12.2.2009 alkaen.

**Jacob Topp**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



**Pienempi riski** **Suurempi riski**

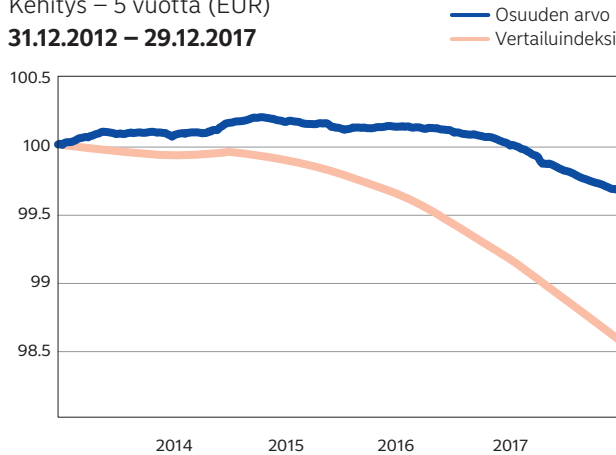
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

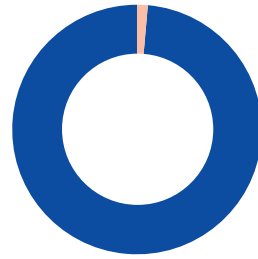
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on Euro London Interbank Bid Rate, LIBID (7 päivää), toiminnan alusta eli 12.2.2009 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,56 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 98,44 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 021,57	1 025,20	1 026,59
Tuotto-osuus A*, EUR	963,05	966,48	972,65
Kasvuosuus B*, EUR	1 025,77	1 029,42	1 030,81
Tuotto-osuus B*, EUR	985,47	988,98	995,28
Kasvuosuus C*, EUR	1 024,01	1 029,54	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 028,91	1 032,57	1 033,96
Tuotto-osuus I*, EUR	974,80	978,27	984,52
Kasvuosuus S*, EUR	1 032,06	1 035,74	1 037,13
Tuotto-osuus S*, EUR	1 011,56	1 015,16	1 021,64
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	285,2	423,9	502,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	7,3	7,8	17,7
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	9 592,3	4 418,3	4 703,9
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	21,5	24,5	24,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2,1	0,0	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 139,0	1 652,8	2 793,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	7,0	7,0	8,2
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	14 544,1	4 635,1	10 803,1
Tuotto-osuus S, 1 000 kpl	717,3	812,0	1 107,4
Omistajien lukumäärä	343	404	470
Rahaston arvo, milj. EUR	270,8	123,5	206,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	258,4	164,6	189,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,00	0,00	4,86
Tuotto B*, EUR	0,00	0,00	4,98
Tuotto I*, EUR	0,00	0,00	4,92
Tuotto S*, EUR	0,00	0,00	5,11
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-979,9	-197,4	-11,5

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,07
Indeksin volatiteetti, %	0,05
Tracking Error, %	0,05
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,64
Salkun kiertonopeus, %	587,92
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,10
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,10
Juoksevat kulut A, %	0,10
Juoksevat kulut B, %	0,10
Juoksevat kulut C, %	0,10
Juoksevat kulut I, %	0,10
Juoksevat kulut S, %	0,10
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

14.8.-31.12.2017 merkinnät 0,05 %

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon NV 0.000000% 30-08-2018	1 000,0	100,1360	EUR	1,00	1 001,4	0,37 %
Enel Finance International N 3.625% 17-04-2018	670,0	101,1014	EUR	1,00	677,4	0,25 %
Volkswagen International Fin FRN 16-07-2018	11 200,0	100,0958	EUR	1,00	11 210,7	4,14 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>12 889,5</b>	<b>4,76 %</b>
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV FRN 29-03-2018	6 600,0	100,0760	EUR	1,00	6 605,0	2,44 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>6 605,0</b>	<b>2,44 %</b>
Espanja						
Ayt Cedula Cajas Global FRN 22-02-2018	19 100,0	100,0301	EUR	1,00	19 105,7	7,06 %
Banco Popular Espanol SA 4.125% 09-04-2018	3 000,0	101,1479	EUR	1,00	3 034,4	1,12 %
BBVA Senior Finance SAU FRN 03-04-2018	1 500,0	100,1753	EUR	1,00	1 502,6	0,55 %
CaixaBank SA FRN 09-01-2018	14 000,0	100,0181	EUR	1,00	14 002,5	5,17 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>37 645,3</b>	<b>13,90 %</b>
Iso-Britannia						
BAT International Finance PL FRN 06-03-2018	12 450,0	100,0622	EUR	1,00	12 457,7	4,60 %
Nationwide Building Society FRN 23-03-2018	9 700,0	100,1460	EUR	1,00	9 714,2	3,59 %
Royal Bank of Scotland PLC/T FRN 14-06-2018	9 088,0	100,1252	EUR	1,00	9 099,4	3,36 %
Santander UK PLC FRN 12-02-2018	1 000,0	100,0646	EUR	1,00	1 000,6	0,37 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>32 271,9</b>	<b>11,92 %</b>
Italia						
Enel SpA 4.875% 20-02-2018	4 733,0	100,6740	EUR	1,00	4 764,9	1,76 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>4 764,9</b>	<b>1,76 %</b>
Itävalta						
Hypoe NOE Landesbank fuer Ni 1.625% 23-04-2018	3 000,0	100,4150	EUR	1,00	3 012,5	1,11 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>3 012,5</b>	<b>1,11 %</b>
Norja						
Santander Consumer Bank AS 0.625% 20-04-2018	1 600,0	100,2540	EUR	1,00	1 604,1	0,59 %
SpareBank 1 SMN 2.125% 21-02-2018	3 750,0	100,3254	EUR	1,00	3 762,2	1,39 %
Statkraft AS FRN 15-03-2018	9 350,0	100,0313	EUR	1,00	9 352,9	3,45 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>14 719,2</b>	<b>5,44 %</b>
Ranska						
BNP Paribas SA 1.5% 12-03-2018	2 556,0	100,3330	EUR	1,00	2 564,5	0,95 %
BPCE SA FRN 28-05-2018	13 600,0	100,2698	EUR	1,00	13 636,7	5,04 %
Electricite de France SA 5% 05-02-2018	9 950,0	100,4760	EUR	1,00	9 997,4	3,69 %
Societe Generale SA 2.375% 28-02-2018	1 100,0	100,4114	EUR	1,00	1 104,5	0,41 %
Societe Generale SA FRN 19-02-2018	9 900,0	100,0500	EUR	1,00	9 905,0	3,66 %
Societe Generale SA FRN 22-07-2018	1 300,0	100,2316	EUR	1,00	1 303,0	0,48 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>38 511,1</b>	<b>14,22 %</b>
Ruotsi						
SBAB Bank AB FRN 27-06-2018	8 118,0	100,1494	EUR	1,00	8 130,1	3,00 %
Vattenfall AB 5% 18-06-2018	1 604,0	102,3814	EUR	1,00	1 642,2	0,61 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>9 772,3</b>	<b>3,61 %</b>
Saksa						
Deutsche Bank AG FRN 13-04-2018	9 000,0	100,2348	EUR	1,00	9 021,1	3,33 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>9 021,1</b>	<b>3,33 %</b>
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 18-06-2018	3 010,0	100,2090	EUR	1,00	3 016,3	1,11 %
UBS AG/London 6% 18-04-2018	5 258,0	101,8372	EUR	1,00	5 354,6	1,98 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>8 370,9</b>	<b>3,09 %</b>
Tanska						
BRFkredit A/S 2.5% 31-01-2018	12 580,0	100,2050	EUR	1,00	12 605,8	4,66 %
Danske Bank A/S FRN 02-03-2018	4 000,0	100,1450	EUR	1,00	4 005,8	1,48 %
Danske Bank A/S FRN 19-11-2018	2 800,0	100,2980	EUR	1,00	2 808,3	1,04 %
Jyske Bank A/S FRN 23-03-2018	10 800,0	100,0702	EUR	1,00	10 807,6	3,99 %
Sydbank A/S FRN 22-05-2018	4 010,0	100,1474	EUR	1,00	4 015,9	1,48 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>34 243,4</b>	<b>12,65 %</b>
Tseki						
CEZ AS FRN 05-02-2018	15 200,0	100,0379	EUR	1,00	15 205,8	5,62 %
<b>Tseki yhteensä</b>					<b>15 205,8</b>	<b>5,62 %</b>
Yhdysvallat						
BMW US Capital LLC FRN 20-04-2018	4 600,0	100,0742	EUR	1,00	4 603,4	1,70 %
Citigroup Inc 1.75% 29-01-2018	9 500,0	100,1488	EUR	1,00	9 514,1	3,51 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 11-09-2018	5 000,0	100,3860	EUR	1,00	5 019,3	1,85 %
Morgan Stanley 2.25% 12-03-2018	11 664,0	100,4530	EUR	1,00	11 716,8	4,33 %
National Grid North America 1.75% 20-02-2018	7 600,0	100,2700	EUR	1,00	7 620,5	2,81 %
SES GLOBAL Americas Holdings 1.875% 24-10-2018	1 000,0	101,5774	EUR	1,00	1 015,8	0,38 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>39 490,0</b>	<b>14,58 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>266 522,9</b>	<b>98,44 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>266 522,9</b>	<b>98,44 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>266 522,9</b>	<b>98,44 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>266 522,9</b>	<b>98,44 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>266 522,9</b>	<b>98,44 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 236,9</b>	<b>1,56 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>270 759,8</b>	

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus S	55,44 %					
Kasvuosuus B	36,34 %					
Kasvuosuus I	4,33 %					
Tuotto-osuus S	2,68 %					
Kasvuosuus A	1,08 %					
Tuotto-osuus B	0,08 %					
Tuotto-osuus A	0,03 %					
Tuotto-osuus I	0,03 %					
Kasvuosuus C	0,01 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-4 110 206,34	-2 275 711,62
Korkotuotot	3 431 516,34	2 281 708,55
Muut tuotot	-	1 899,87
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-258 422,4	-164 591,36
Korkokulut	-37 009,08	-11 261,26
Muut kulut	-5 798,03	-29 480,12
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-979 919,51</b>	<b>-197 435,94</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	266 522 876,7	118 505 678,03
Muut saamiset		
Muut	-	211 592,46
Siirtosaamiset	1 966 149,39	1 364 271,59
Rahat ja pankkisaamiset	2 629 968,54	4 461 390,31
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>271 118 994,63</b>	<b>124 542 932,39</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	270 759 817,9	123 530 866,44
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 000 233,39
Muut velat		
Muut	336 297,31	-
Siirtovelat	22 879,42	11 832,56
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>271 118 994,63</b>	<b>124 542 932,39</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 770	33 554,6
Luovutustappiot	-3 691 469,44	-2 874 811,8
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-426 506,9	565 545,58
<b>Yhteensä</b>	<b>-4 110 206,34</b>	<b>-2 275 711,62</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	426 406,28	1 003 315,86
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-852 913,18	-437 770,28
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	123 530 866,44	206 383 348,11
Rahasto-osuuksien merkinnät	375 676 693,9	66 796 739,18
Rahasto-osuuksien lunastukset	-227 467 822,93	-149 392 771,21
Tuotonjako	-	-59 013,7
Tilikauden voitto/tappio	-979 919,51	-197 435,94
Rahaston arvo 31.12.	270 759 817,9	123 530 866,44
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	270 759 817,9	123 530 866,44

# Nordea Private Banking Kort Obligasjon

**Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,21 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (Oslon pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,47 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Nordea Private Banking Kort Obligasjon on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Likviditet Pensjon -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Kort Obligasjon on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Likviditet Pensjon puolestaan Norjaan. Syöttö- ja kohderahasto kuuluvat luokkaan muu lyhyen koron rahasto.

Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa [www.nordea.no](http://www.nordea.no) (Sparing och investering/ Fondssparing/ Fondslisten med priser).

## Kohderahaston kehitys

Vuoden alkupuoliskon hyvä kasvu jatkui myös loppuvuonna USA:ssa, EU:ssa ja Norjassa. EU:ssa kasvu on yllättävän nopeaa, eikä näkyvissä ole merkkejä sen hidastumisesta lähitulevaisuudessa. USA:ssa talous on kasvanut hyvää vauhtia useiden vuosien ajan, ja saman tahdin odotetaan jatkuvan vuonna 2018. Norjassa trendi on ollut nouseva useiden vuosien ajan, ja

kasvu on ollut odotettua vahvempaa. Ydinkysymys on, milloin keskuspankit alkavat nostaa korkojaan. Koronnostojen aika alkaisi olla käsillä, mutta analyytikkojen mukaan huolenaiheita riittää vielä. Ennätyksellinen velkaantuneisuusaste ja korkojen nousu voivat jarruttaa markkinoita. Työttömyysluvut ovat matalalla USA:ssa ja Norjassa, ja laskussa myös Euroopassa. Tämä ei kuitenkaan ole vielä johtanut selvään palkkojen nousuun. Keskuspankkien tehtävä on hallita inflaatiota, ja jotta se voisi kiihtyä, palkkojen on noustava nopeammin kuin tällä hetkellä. Inflaatio on ollut odotettua hitaampaa kasvun vahvistumisesta huolimatta.

Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisten pankkien liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin. Joukkolainojen riskipreemiot pienenevät sekä kansainvälisesti että Norjassa ja paransivat rahaston tuottoa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

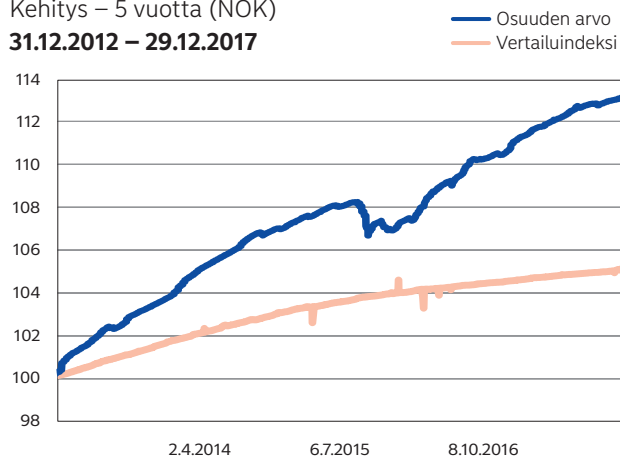
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

## Kasvuosuuden arvo B

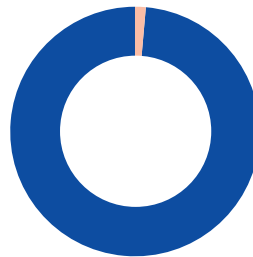
Kehitys – 5 vuotta (NOK)

31.12.2012 – 29.12.2017



Syöttörahasen ja kohderahasen vertailuindeksi on Oston pörssin 3 kuukauden valtionobligatioindeksi ST1X (NOK) toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,66 %
- Lyhyen korun rahastot/ Nordea-konserni 98,34 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus B*, NOK	1 131,62	1 107,14	1 070,89
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	638,4	639,8	617,9
Omistajien lukumäärä	442	419	371
Rahaston arvo, milj. NOK	722,4	708,3	661,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 186,4	314,5	61,4
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	15 664,0	22 116,0	14,6

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,12
Indeksin volatiliiteetti, %	0,08
Tracking Error, %	1,13
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-17,49
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,17
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Norjan kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Kort Obligasjonin hallinnointipalkkio on 0,17 % p.a. (aiemmin 0,02 %). Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahasen ja kohderahaston Nordea Likviditet Pensionin kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasolla.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Likviditet Pensjon	684,1	1 038,4212	NOK	1,00	710 388,6	98,34 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>710 388,6</b>	<b>98,34 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>710 388,6</b>	<b>98,34 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>710 388,6</b>	<b>98,34 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>710 388,6</b>	<b>98,34 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>710 388,6</b>	<b>98,34 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>11 981,9</b>	<b>1,66 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>722 370,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	5 648 939,33	9 691 276,49
Osinkotuotot	10 143 037,06	12 495 516,89
Korkotuotot	48 535,83	75 188,25
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-157 314	-142 906,05
Korkokulut	-17 556,29	-
Muut kulut	-1 594,25	-3 122,23
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>15 664 047,68</b>	<b>22 115 953,35</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	710 388 641,73	694 929 737,91
Muut saamiset		
Muut	-	12 237 050,78
Siirtosaamiset	84 773,23	89 170,82
Rahat ja pankkisaamiset	11 994 590,04	13 189 492,01
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>722 468 005</b>	<b>720 445 451,52</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	722 370 554,3	708 347 315,99
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	12 000 000
Siirtovelat	97 450,7	98 135,53
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>722 468 005</b>	<b>720 445 451,52</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 738 704,96	770 980
Luovutustappiot	-	-3 846 077,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 910 234,37	12 766 373,76
<b>Yhteensä</b>	<b>5 648 939,33</b>	<b>9 691 276,49</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 910 234,37	12 766 373,76
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

### Taseen liitetiedot (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	708 347 315,99	661 711 177,9
Rahasto-osuuksien merkinnät	254 964 578,18	399 703 130,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-256 605 387,55	-375 182 946,11
Tilikauden voitto/tappio	15 664 047,68	22 115 953,35
Rahaston arvo 31.12.	722 370 554,3	708 347 315,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	722 370 554,3	708 347 315,99

# Nordea Private Banking Likviditet

**Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Likviditetin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 1,56 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,47 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Nordea Private Banking Likviditet on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Likviditet Pluss -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Likviditet on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Likviditet Pluss puolestaan Norjaan. Syöttö- ja kohderahasto kuuluvat luokkaan muu lyhyen koron rahasto.

Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa [www.nordea.no](http://www.nordea.no) (Sparing och investering/ Fondssparing/ Fondslisten med priser).

## Kohderahaston kehitys

Vuoden alkupuoliskon hyvä kasvu jatkui myös loppuvuonna USA:ssa, EU:ssa ja Norjassa. EU:ssa kasvu on yllättävän nopeaa, eikä näkyvissä ole merkkejä sen hidastumisesta lähitulevaisuudessa. USA:ssa talous on kasvanut hyvää vauhtia useiden vuosien ajan, ja saman tahdin odotetaan jatkuvan vuonna 2018. Norjassa trendi on ollut nouseva useiden vuosien ajan, ja

kasvu on ollut odotettua vahvempaa. Ydinkysymys on, milloin keskuspankit alkavat nostaa korkojaan. Koronnostojen aika alkaisi olla käsillä, mutta analyytikkojen mukaan huolenaiheita riittää vielä. Ennätyksellinen velkaantuneisuusaste ja korkojen nousu voivat jarruttaa markkinoita. Työttömyysluvut ovat matalalla USA:ssa ja Norjassa, ja laskussa myös Euroopassa. Tämä ei kuitenkaan ole vielä johtanut selvään palkkojen nousuun. Keskuspankkien tehtävä on hallita inflaatiota, ja jotta se voisi kiihtyä, palkkojen on noustava nopeammin kuin tällä hetkellä. Inflaatio on ollut odotettua hitaampaa kasvun vahvistumisesta huolimatta. Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisiin pankkien ja kuntien liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin sekä kiinnitysluottolainoihin. Joukkolainojen riskipremiot pienenevät sekä kansainvälisesti että Norjassa ja paransivat rahaston tuottoa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7  
Pienempi riski Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

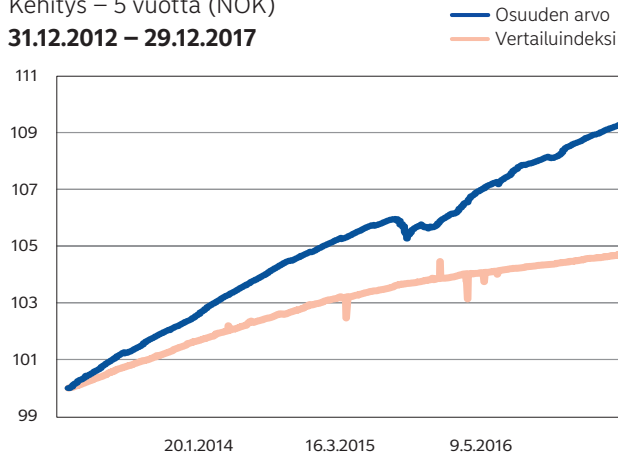
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

## Kasvuosuuden arvo B

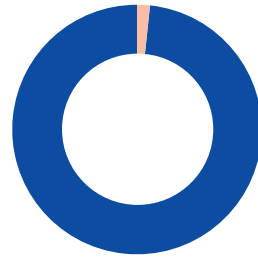
Kehitys – 5 vuotta (NOK)

31.12.2012 – 29.12.2017



Syöttörahasen ja kohderahaston vertailuindeksi on Oston pörssin 3 kuukauden valtionobligatioindeksi ST1X (NOK) toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,73 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,27 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus B*, NOK	1 102,28	1 085,30	1 060,66
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	165,9	90,7	81,6
Omistajien lukumäärä	442	419	371
Rahaston arvo, milj. NOK	182,8	98,4	86,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	129,4	36,0	8,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	1 651,0	2 257,8	344,3

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,55
Indeksin volatiteetti, %	0,08
Tracking Error, %	0,57
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-17,26
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,12
Juoksevat kulut B, %	0,12
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Norjan kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Likviditetin hallinnointipalkkio on 0,12 % p.a. 1.11.2016 alkaen (aiemmin 0,02 %). Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahasen ja kohderahaston Nordea Likviditet Plus:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,123 % vuositasolla.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Likviditet Pluss	177,1	1 014,5906	NOK	1,00	179 680,0	98,27 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>179 680,0</b>	<b>98,27 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>179 680,0</b>	<b>98,27 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>179 680,0</b>	<b>98,27 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>179 680,0</b>	<b>98,27 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>179 680,0</b>	<b>98,27 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 160,5</b>	<b>1,73 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>182 840,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.



## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	182 392,39	657 696,86
Osinkotuotot	1 489 317,5	1 614 218,18
Korkotuotot	4 908,82	8 486,74
Muut tuotot	-	0,02
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-23 633,92	-20 120,75
Korkokulut	-167,5	-
Muut kulut	-1 832,51	-2 475,67
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>1 650 984,78</b>	<b>2 257 805,38</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	179 679 954,33	96 503 246,81
Muut saamiset		
Muut	-	1 708 753,32
Siirtosaamiset	13 479,59	8 412,07
Rahat ja pankkisaamiset	3 163 535,79	1 783 371,97
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>182 856 969,71</b>	<b>100 003 784,17</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	182 840 439,62	98 394 154,72
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 600 000
Siirtovelat	16 530,09	9 629,45
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>182 856 969,71</b>	<b>100 003 784,17</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	19 292,27	41 248,83
Luovutustappiot	-9 282,69	-94 955,82
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	172 382,81	711 403,85
<b>Yhteensä</b>	<b>182 392,39</b>	<b>657 696,86</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	172 382,81	711 403,85
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	98 394 154,72	86 512 448
Rahasto-osuuksien merkinnät	102 380 465,13	35 590 835,47
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19 585 165,01	-25 966 934,13
Tilikauden voitto/tappio	1 650 984,78	2 257 805,38
Rahaston arvo 31.12.	182 840 439,62	98 394 154,72
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	182 840 439,62	98 394 154,72

# Nordea SEK Instituutiokorko

**Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokoron kasvuosuuden arvo laski Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,05 % tammi–joulukuussa 2017, kun taas vertailuindeksi (OMRX-T-BILL) laski 0,77 %. Nordea SEK Instituutiokorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Vuosi oli vahvan globaalien kasvun vuosi. Talousluvut kertovat optimismista niin kotitalouksissa kuin yrityksissä. Ruotsin keskuspankki on ponnistellut sitkeästi inflaation aikaansaamiseksi ja jatkanut elvyttävää rahapolitiikkaansa. Tavoitteena on 2 % inflaatio. Vuoden alussa uskoimme lyhyiden korkojen pysyvän negatiivisina ja keskityimme minimoimaan kielteiset vaikutukset. Päätimme pitää rahaston korkorisikin vertailuindeksiä korkeammalla tasolla. Tarkoituksena oli valmistautua korkojen laskuun. Korvasimme lyhyitä valtionlainoja asuntoluottolaitosten liikkeeseen laskemilla joukkolainoilla, niin sanotuilla vakuudellisilla kiinnitysluottolainoilla. Sijoitimme Länsförsäkringar Hypotekin ja Stadshypotekin lainoihin. Lisäksi sijoitimme yritystodistuksiin ja ruotsalaisten ja norjalaisten korkean luottoluokituksen yritysten lainoihin. Näillä lainoilla käydään kauppaa valtionlainojasuuressa preemiolla, mikä on osaltaan tukenut rahaston tuottoa.

Keskityimme vuoden loppupuolella etsimään valtionlainoja parempaa tuottoa tarjoavia arvopapereita. Sijoitimme ruotsalaisyhtiöiden, kuten Volvon, Trelleborgin ja Sparbanken Skånen

vaihtuvakorkoisiin yrityslainoihin (FRN). Nämä paransivat rahaston tuottoa valtionlainoihin ja myös Stiboriin verrattuna.

Vuoden viimeisessä kokouksessaan Ruotsin keskuspankki ilmoitti lopettavansa kvantitatiivisen elvytyksen ja joukkolainojen ostot. Keskuspankin uskotaan nostavan ohjaukorkoa vuoden 2018 jälkipuoliskolla. Uskomme, että rahaston sijoitukset kiinteistöluottolainoihin, yrityslainoihin ja yritystodistuksiin tarjoavat hyvää tuottoa riskeihin nähden myös jatkossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anette Eineljung toiminnan alusta eli 25.4.2000 alkaen.

**Anette Eineljung**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana. Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristö-, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. SEK Instituutiokoron sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seurantakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamista yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli-, pornoteollisuuteen ja hiilikaivosteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Edellisten lisäksi rahastossa suljetaan pois sijoitukset yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 50 % tulee fossiilisiin polttoaineisiin liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta ja/tai myynnistä.

Nordean rahastot eivät yleensä sijoita kansainvälisten sopimusten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleseiteä, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

## Riskitaso

1

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

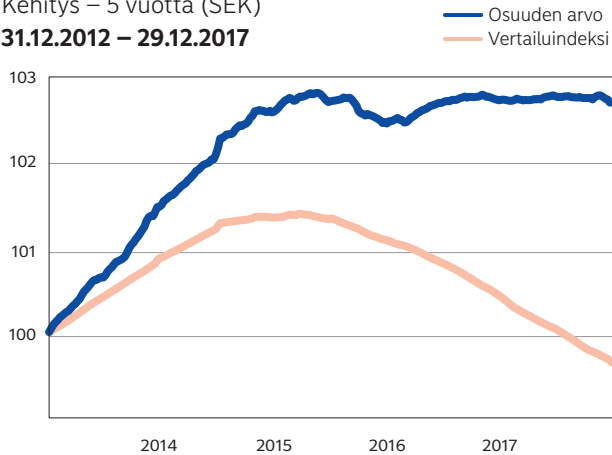
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

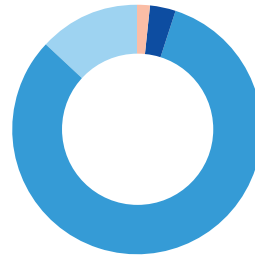
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on OMRX-T-BILL, toiminnan alusta eli 25.4.2000 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,82 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,30 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 81,85 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 13,03 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	123,06	126,82	131,52
Tuotto-osuus I*, EUR	118,36	122,58	129,14
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	25 092,6	24 585,6	20 987,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 535,0	1 608,1	1 204,2
Omistajien lukumäärä	994	1 203	1 438
Rahaston arvo, milj. EUR	3 269,7	3 315,0	2 915,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 178,0	4 675,1	4 441,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,59	0,61	1,94
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-103 193,3	-112 825,4	62 069,9

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,18
Indeksin volatiteetti, %	0,09
Tracking Error, %	0,18
Active Share, %	-
Sharpen luku	2,69
Salkun kiertonopeus, %	116,73
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut I, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

16.4.-31.12.2017 merkinnät 0,10 %

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Fortum OYJ FRN 20-03-2018	155 000,0	100,1050	SEK	9,84	15 773,5	0,48 %
OP Corporate Bank plc FRN 25-08-2025	300 000,0	101,4430	SEK	9,84	30 937,4	0,95 %
Sampo Oyj FRN 29-05-2018	599 000,0	100,3830	SEK	9,84	61 126,2	1,87 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>107 837,0</b>	<b>3,30 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>107 837,0</b>	<b>3,30 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>107 837,0</b>	<b>3,30 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>107 837,0</b>	<b>3,30 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Volkswagen Financial Service FRN 12-04-2019	100 000,0	100,6860	SEK	9,84	10 235,5	0,31 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>10 235,5</b>	<b>0,31 %</b>
Norja						
DNB Bank ASA 3.07% 15-10-2018	100 000,0	102,4370	SEK	9,84	10 413,5	0,32 %
DNB Bank ASA FRN 07-05-2018	100 000,0	100,1670	SEK	9,84	10 182,7	0,31 %
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	350 000,0	100,8720	SEK	9,84	35 890,4	1,10 %
Norsk Hydro ASA 17/19 0,125% SEK	75 000,0	99,7660	SEK	9,84	7 606,5	0,23 %
Norsk Hydro ASA 17/20 FRN SEK	100 000,0	100,6790	SEK	9,84	10 234,8	0,31 %
SpareBank 1 Nord Norge FRN 14-09-2018	200 000,0	100,0140	SEK	9,84	20 334,4	0,62 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>94 662,3</b>	<b>2,90 %</b>
Ruotsi						
Hexagon AB FRN 10-03-2019	106 000,0	100,2160	SEK	9,84	10 799,0	0,33 %
ICA Gruppen AB 3.5% 25-06-2018	191 500,0	101,6230	SEK	9,84	19 783,4	0,61 %
ICA Gruppen AB FRN 17-06-2019	100 000,0	101,2820	SEK	9,84	10 296,1	0,31 %
ICA Gruppen AB FRN 25-06-2018	75 000,0	100,7610	SEK	9,84	7 682,3	0,23 %
Ikano Bank AB FRN 09-12-2019	170 000,0	100,2700	SEK	9,84	17 328,5	0,53 %
Industrivarden AB FRN 09-03-2020	272 000,0	100,5480	SEK	9,84	27 802,4	0,85 %
Kraftringen Energi AB FRN 06-02-2020	100 000,0	100,5910	SEK	9,84	10 225,8	0,31 %
Landshypotek Bank AB FRN 11-07-2019	700 000,0	101,0210	SEK	9,84	71 886,9	2,20 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 09-06-2020	400 000,0	100,8890	SEK	9,84	41 024,6	1,25 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 15-05-2018	175 000,0	100,1850	SEK	9,84	17 823,0	0,55 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 27-02-2018	310 000,0	100,0380	SEK	9,84	31 525,8	0,96 %
Lansforsakringar Hypotek AB 2.5% 19-06-2019	1 790 000,0	104,0540	SEK	9,84	189 344,2	5,79 %
Lansforsakringar Hypotek AB 3.25% 16-09-2020	1 450 000,0	108,5670	SEK	9,84	160 031,7	4,89 %
Lansforsakringar Hypotek AB FRN 15-10-2018	250 000,0	100,5490	SEK	9,84	25 553,9	0,78 %
Nordea Hypotek AB 2% 20-06-2018	1 091 500,0	101,1890	SEK	9,84	112 278,6	3,43 %
Rikshem AB FRN 05-06-2018	120 000,0	99,9800	SEK	9,84	12 196,5	0,37 %
Sandvik AB FRN 14-01-2020	120 000,0	101,0720	SEK	9,84	12 329,7	0,38 %
SBAB Bank AB FRN 10-01-2018	425 000,0	100,0050	SEK	9,84	43 206,7	1,32 %
SBAB Bank AB FRN 10-11-2025	280 000,0	102,0860	SEK	9,84	29 057,9	0,89 %
SBAB Bank AB FRN 30-05-2019	850 000,0	100,9610	SEK	9,84	87 239,4	2,67 %
Scania CV AB FRN 04-12-2019	800 000,0	100,5770	SEK	9,84	81 795,4	2,50 %
Scania CV AB FRN 05-04-2019	355 000,0	100,7390	SEK	9,84	36 355,2	1,11 %
Scania CV AB FRN 11-10-2019	460 000,0	101,1120	SEK	9,84	47 282,5	1,45 %
Skandiabanken AB FRN 22-01-2018	365 000,0	100,0220	SEK	9,84	37 113,2	1,14 %
Skandiabanken AB FRN 25-10-2019	200 000,0	101,1570	SEK	9,84	20 566,8	0,63 %
Skandinaviska Enskilda Banke 1.5% 17-06-2020	550 000,0	103,7060	SEK	9,84	57 983,8	1,77 %
Skandinaviska Enskilda Banke 3% 20-06-2018	300 000,0	101,6560	SEK	9,84	31 002,3	0,95 %
Skanska Financial Services A FRN 08-04-2019	42 000,0	100,5500	SEK	9,84	4 293,1	0,13 %
Skanska Financial Services A FRN 12-03-2018	170 000,0	100,2490	SEK	9,84	17 324,8	0,53 %
Sparbanken Skane AB FRN 09-04-2018	133 000,0	100,1010	SEK	9,84	13 534,1	0,41 %
Sparbanken Skane AB FRN 18-11-2019	150 000,0	100,6120	SEK	9,84	15 342,0	0,47 %
Sparbanken Skane AB FRN 30-03-2020	150 000,0	100,4070	SEK	9,84	15 310,7	0,47 %
Stadshypotek AB 2.5% 18-09-2019	2 823 000,0	104,6900	SEK	9,84	300 438,9	9,19 %
Stadshypotek AB 3% 19-12-2018	1 920 000,0	103,3260	SEK	9,84	201 674,5	6,17 %
Swedbank AB 0.875% 11-05-2020	170 000,0	101,5299	SEK	9,84	17 546,2	0,54 %
Swedbank AB 1.115% 19-11-2019	85 000,0	101,8840	SEK	9,84	8 803,7	0,27 %
Swedbank AB 2.9% 10-07-2018	200 000,0	101,5600	SEK	9,84	20 648,7	0,63 %
Swedbank AB FRN 20-04-2018	300 000,0	100,3090	SEK	9,84	30 591,5	0,94 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 19-09-2018	350 000,0	103,0750	SEK	9,84	36 674,3	1,12 %
Svensk FastighetsFinansierin FRN 07-09-2018	125 000,0	100,1000	SEK	9,84	12 719,9	0,39 %
Svensk FastighetsFinansierin FRN 09-03-2020	100 000,0	100,4390	SEK	9,84	10 210,4	0,31 %
Svensk FastighetsFinansierin FRN 20-11-2019	100 000,0	100,1310	SEK	9,84	10 179,1	0,31 %
Svensk FastighetsFinansierin FRN 31-05-2018	100 000,0	100,1340	SEK	9,84	10 179,4	0,31 %
Sveriges Sakerställda Obliga 2% 17-06-2020	400 000,0	104,9340	SEK	9,84	42 669,4	1,31 %
Sveriges Sakerställda Obliga 4% 19-12-2018	400 000,0	104,3010	SEK	9,84	42 412,0	1,30 %
Tele2 AB FRN 19-03-2019	215 000,0	100,3580	SEK	9,84	21 934,6	0,67 %
Trelleborg Treasury AB FRN 10-07-2019	100 000,0	100,0780	SEK	9,84	10 173,7	0,31 %
Vacse AB FRN 03-06-2019	70 000,0	101,5360	SEK	9,84	7 225,3	0,22 %
Vasakronan AB FRN 07-06-2018	150 000,0	100,1190	SEK	9,84	15 266,8	0,47 %
Vasakronan AB FRN 12-12-2018	170 000,0	100,4770	SEK	9,84	17 364,2	0,53 %
Vasakronan AB FRN 14-02-2018	250 000,0	100,0230	SEK	9,84	25 420,3	0,78 %
Vasakronan AB FRN 24-04-2019	335 000,0	100,3840	SEK	9,84	34 186,1	1,05 %
Willhem AB FRN 22-08-2018	200 000,0	100,2640	SEK	9,84	20 385,2	0,62 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Volvo Treasury AB 3.375% 26-02-2018	79 100,0	100,5120	SEK	9,84	8 082,3	0,25 %
Volvo Treasury AB FRN 09-03-2018	495 000,0	100,0850	SEK	9,84	50 363,3	1,54 %
Volvo Treasury AB FRN 19-09-2019	710 000,0	100,2910	SEK	9,84	72 387,0	2,21 %
Volvo Treasury AB FRN 24-08-2018	585 000,0	100,2040	SEK	9,84	59 591,0	1,82 %
Volvo Treasury AB FRN 30-05-2018	115 000,0	100,0790	SEK	9,84	11 699,9	0,36 %
Volvofinans Bank AB FRN 08-04-2020	250 000,0	100,8720	SEK	9,84	25 636,0	0,78 %
Volvofinans Bank AB FRN 11-06-2020	300 000,0	100,5300	SEK	9,84	30 658,9	0,94 %
Volvofinans Bank AB FRN 15-08-2018	200 000,0	100,2310	SEK	9,84	20 378,5	0,62 %
Volvofinans Bank AB FRN 17-01-2018	150 000,0	100,0550	SEK	9,84	15 257,0	0,47 %
Volvofinans Bank AB FRN 23-10-2020	300 000,0	100,5680	SEK	9,84	30 670,5	0,94 %
Volvofinans Bank AB FRN 27-09-2019	130 000,0	100,7520	SEK	9,84	13 314,9	0,41 %
Volvofinans Bank AB FRN 30-04-2018	148 000,0	100,0730	SEK	9,84	15 056,3	0,46 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 565 120,3</b>	<b>78,45 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 27-06-2018	62 500,0	100,1190	SEK	9,84	6 361,2	0,19 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>6 361,2</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 676 379,3</b>	<b>81,86 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 676 379,3</b>	<b>81,86 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Ruotsi						
Castellum CP 05-06-2018	100 000,0	100,0101	SEK	9,84	10 166,8	0,31 %
Castellum CP 12-02-2018	100 000,0	99,9989	SEK	9,84	10 165,7	0,31 %
Castellum CP 15-01-2018	150 000,0	100,0002	SEK	9,84	15 248,7	0,47 %
Castellum CP 28-03-2018	100 000,0	99,9911	SEK	9,84	10 164,9	0,31 %
Castellum CP 30-01-2018	100 000,0	100,0000	SEK	9,84	10 165,8	0,31 %
Fortum Varne Holding samagt med Stockholms stad CP	200 000,0	100,0046	SEK	9,84	20 332,5	0,62 %
Hexagon CP 05-02-2018	250 000,0	99,9997	SEK	9,84	25 414,3	0,78 %
Hexagon CP 11-01-2018	120 000,0	100,0002	SEK	9,84	12 198,9	0,37 %
Hexagon CP 14-05-2018	200 000,0	100,0006	SEK	9,84	20 331,7	0,62 %
Hexagon CP 26-02-2018	60 000,0	99,9965	SEK	9,84	6 099,2	0,19 %
Holmen CP 08-01-2018	200 000,0	100,0001	SEK	9,84	20 331,6	0,62 %
Hufvudstaden CP 21-03-2018	100 000,0	99,9924	SEK	9,84	10 165,0	0,31 %
Hufvudstaden CP 26-03-2018	100 000,0	99,9914	SEK	9,84	10 164,9	0,31 %
Ikano Bank CP 15-05-2018	100 000,0	100,0010	SEK	9,84	10 165,9	0,31 %
Ikano Bank CP 16-03-2018	200 000,0	99,9932	SEK	9,84	20 330,2	0,62 %
Industrivarden CP 19-02-2018	250 000,0	99,9978	SEK	9,84	25 413,9	0,78 %
Kraftringen Energi CP 13-02-2018	100 000,0	99,9988	SEK	9,84	10 165,6	0,31 %
L E Lundbergforetagen CP 03-04-2018	100 000,0	99,9899	SEK	9,84	10 164,7	0,31 %
L E Lundbergforetagen CP 16-01-2018	100 000,0	100,0002	SEK	9,84	10 165,8	0,31 %
Luossavaara-Kiirunavaara CP 26-02-2018	100 000,0	99,9965	SEK	9,84	10 165,4	0,31 %
Sparbanken Skane CP 15-02-2018	100 000,0	99,9985	SEK	9,84	10 165,6	0,31 %
Sparbanken Skane CP 15-05-2018	100 000,0	100,0010	SEK	9,84	10 165,9	0,31 %
Svenska Cellulosa AB SCA CP 14-03-2018	360 000,0	99,9936	SEK	9,84	36 594,4	1,12 %
Svenska Cellulosa AB SCA CP 15-01-2018	100 000,0	100,0002	SEK	9,84	10 165,8	0,31 %
Trelleborg CP 07-02-2018	150 000,0	99,9995	SEK	9,84	15 248,6	0,47 %
Trelleborg CP 14-03-2018	100 000,0	99,9936	SEK	9,84	10 165,1	0,31 %
Trelleborg CP 15-02-2018	100 000,0	99,9985	SEK	9,84	10 165,6	0,31 %
Trelleborg CP 29-05-2018	50 000,0	100,0068	SEK	9,84	5 083,2	0,16 %
Volkswagen Finans Sverige CP 10-01-2018	250 000,0	100,0002	SEK	9,84	25 414,5	0,78 %
Volkswagen Finans Sverige CP 12-04-2018	50 000,0	99,9914	SEK	9,84	5 082,4	0,16 %
Volkswagen Finans Sverige CP 22-01-2018	100 000,0	100,0002	SEK	9,84	10 165,8	0,31 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>425 938,2</b>	<b>13,03 %</b>
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>425 938,2</b>	<b>13,03 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>3 102 317,5</b>	<b>94,88 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 102 317,5</b>	<b>94,88 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 210 154,5</b>	<b>98,18 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>59 497,6</b>	<b>1,82 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>3 269 652,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I		94,44 %				
Tuotto-osuus I		5,56 %				

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto- myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-142 788 363,59	-139 073 866,06
Korkotuotot	41 530 025,54	32 462 787,54
Muut tuotot	13 453 884,55	14 636 801,01
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 178 018,53	-4 675 148,25
Korkokulut	-301 708,59	-20 398,51
Muut kulut	-9 909 079,46	-16 155 551,23
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-103 193 260,08</b>	<b>-112 825 375,5</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 210 154 502,39	3 262 463 524,47
Muut saamiset		
Muut	33 805 742,62	775 007,29
Siirtosaamiset	10 552 363,88	17 443 273,36
Rahat ja pankkisaamiset	16 033 143,01	34 842 630,18
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>3 270 545 751,9</b>	<b>3 315 524 435,3</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	3 269 652 131,89	3 314 966 255,81
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	490 918,36	132 332,02
Siirtovelat	402 701,65	425 847,47
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>3 270 545 751,9</b>	<b>3 315 524 435,3</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 687 293,14	5 156 023,57
Luovutustappiot	-109 026 986,24	-70 568 372,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-45 448 670,49	-73 661 517,58
<b>Yhteensä</b>	<b>-142 788 363,59</b>	<b>-139 073 866,06</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	67 728 512,69	29 375 635,88
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-113 177 183,18	-103 037 153,46
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	3 314 966 255,81	2 915 717 233,23
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 056 813 660,93	1 446 327 201,33
Rahasto-osuuksien lunastukset	-997 935 510,35	-931 689 185,39
Tuotonjako	-999 014,42	-2 563 617,86
Tilikauden voitto/tappio	-103 193 260,08	-112 825 375,5
Rahaston arvo 31.12.	3 269 652 131,89	3 314 966 255,81
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 269 652 131,89	3 314 966 255,81

# Nordea Corporate Bond

**Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bondin I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,67 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch EMU Corporate Index) vastaavasti 2,41 %. A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,46 % katsauskauden aikana, ja korkosuojatun IDH-osuussarjan 2,16 %.**

Vuosi oli hyvä joukkolainamarkkinoilla, mikä oli seurausta yritysten hyvistä tuloksista ja maailmantalouden epävarmuuden hälventymisestä. Vuoden alussa laskettiin liikkeeseen useita lainoja, kun euroalueen tilastot ylittivät odotukset. Maaliskuussa liikkeeseenlaskutahti rauhoittui, ja joukkolainamarkkinoiden luottamus parani. Ranskalaisten lainojen riskipreemiot nousivat entisestään presidentinvaalien yhteydessä ja kääntyivät laskuun vasta Macronin voitettua.

Toukokuussa nähtiin entistä enemmän uusemissioita, ja riskipreemio nousi. Kesällä politiikassa oli pääosin rauhallista, ja riskipreemiot laskivat. Syyskuussa talous vakaantui ja geopolittiset riskit aiheuttivat vain vähäistä volatiliiteettia.

Riskipreemio vaihteli loppuvuoden aikana päätyen vuoden lopulla jälleen laskuun.

Riskipitoiset lainat kehittyivät etuoikeutettuja joukkolainoja paremmin. Rahoitusala pärjäsikin taas

muita toimialoja paremmin. Eniten tuottoa tuli pankkien huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskemista lainoista, toiseksi eniten vakuutusyhtiöiden joukkolainoista ja etuoikeudeltaan huonommista yrityslainoista. Näillä toimialoilla UBS, Credit Suisse ja NN Group kehittyivät parhaiten. Pankkien liikkeeseen laskemien etuoikeutettujen lainojen matala osuus ja energiayhtiöiden joukkolainat painoivat rahastoa.

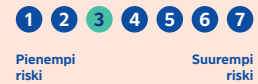
Yllä mainittujen toimialojen lisäksi TVO, Suez Environment, VW, National Grid ja Global Switch paransivat rahaston tuottoa indeksiin nähden. Sen sijaan Permex- ja VZ-omistusten puuttuminen heikensi rahaston tuottoa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jan Sørensen 1.8.2011 alkaen.

*Jan Sørensen*

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 8,12–12,11 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



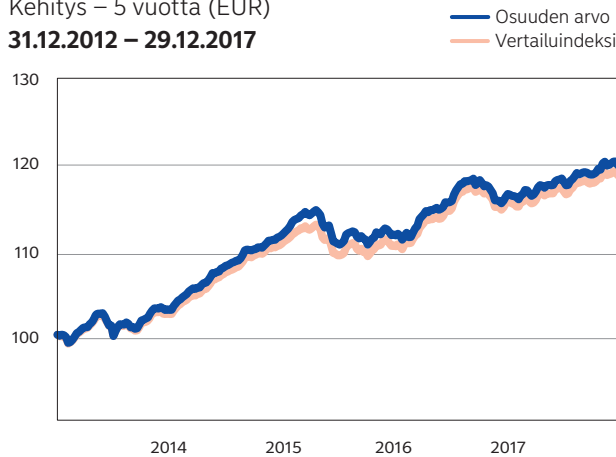
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

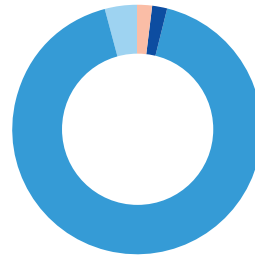
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch EMU Corporate 1.7.2007 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,18 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,84 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 91,95 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 4,03 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	223,57	218,19	209,50
Kasvuosuus C*, EUR	227,52	221,72	212,56
Tuotto-osuus C*, EUR	9,96	-	-
Kasvuosuus CD*, EUR	10,32	10,06	9,82
Kasvuosuus I*, EUR	228,18	222,26	212,97
Tuotto-osuus I*, EUR	95,85	96,24	95,08
Kasvuosuus ID*, EUR	10,29	10,08	9,94
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	26 821,1	23 357,3	25 866,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	183 174,8	33 922,8	45 785,9
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	373,0	-	-
Kasvuosuus CD, 1 000 kpl	0,9	0,9	2 695,7
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 160 557,5	1 208 076,2	1 154 048,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	10 720,8	15 556,6	15 229,5
Kasvuosuus ID, 1 000 kpl	30 296,1	20 510,0	21 022,9
Omistajien lukumäärä	4 400	4 504	6 134
Rahaston arvo, milj. EUR	3 450,8	3 032,8	2 859,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	13 312,4	11 686,8	11 922,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,25	-	-
Tuotto I*, EUR	2,40	2,89	2,85
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	85 157,4	110 250,7	-4 487,4

\* 100 osuutta

C-, CD- ja ID -osuussarja per 1 osuus

A-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnus ID/CD tarkoittaa korkosuojattua (duration hedged) I-osuussarjaa, joka on suunnattu institutionaalisille asiakkaille. Tämän osuussarjan herkkyyden muutoksille on pieni, koska osuussarjassa käytetään korkosuojauksia. Korkotason muutoksilla on siten vain pieni vaikutus osuussarjan arvon kehitykseen. Tässä osuussarjassa modifioitujen duraatio tavoite on 1, kun taas rahaston suojaamattomissa sarjoissa duraatio on tyypillisesti 4-5.

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-31.12.2017 merkinnät 0,30 %

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,93
Indeksin volatiliiteetti, %	2,79
Tracking Error, %	0,46
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,84
Salkun kiertonopeus, %	88,22
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio ID, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio CD, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut ID, %	0,40
Juoksevat kulut CD, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen niin sanottua suhteellista Value-at-Risk-menetelmää.

Lisätietoja Value-at-Risk-menetelmää käyttävistä rahastoista (VaR)

Sisäisen VaR-rajain käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajain
Nordea Corporate Bond*	0,68	0,80	0,71	1,40
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Corporate Bond	113,40	118,30	115,90	1/1/17

\* Vertailuindeksi Merrill Lynch EMU Corporate (1.7.2007) on käytössä viitesalkkuna rahaston suhteellista VaR-lukua laskettaessa.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisinen, luottamustaso on 95 %, pitajaks on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2017.

Absoluuttisen VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietyn ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) silloin, kun markkinaolosuhteet ovat normaalit. Todennäköisyyttä kuvaa luottamustaso, ja 95%:n luottamustaso tarkoittaa, että 95 %:n todennäköisyydellä tappion maksimimäärä ei toteudu. Vastaavasti on olemassa 5 %:n todennäköisyys, että toteutunut tappio on maksimimäärää suurempi.

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (vertailuindeksi) absoluuttisten VaR-lukujen välinen suhdeluku. Suhteellinen VaR mittaa, kuinka suuri riski on, että rahaston tuotto poikkeaa viitesalkusta. Suhdeluku ei voi lain mukaan olla suurempi kuin kaksi eli siis rahaston absoluuttinen taso ei saa olla enempää kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.



# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	31 887,0	99,3148	EUR	1,00	31 668,5	0,92 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	18 322,0	104,3638	EUR	1,00	19 121,5	0,55 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	12 040,0	104,6706	EUR	1,00	12 602,3	0,37 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>63 392,4</b>	<b>1,84 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>63 392,4</b>	<b>1,84 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>63 392,4</b>	<b>1,84 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>63 392,4</b>	<b>1,84 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026	8 000,0	102,2528	EUR	1,00	8 180,2	0,24 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 04-09-2022	56 500,0	108,1748	EUR	1,00	61 118,8	1,77 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-02-2023	22 500,0	108,4920	EUR	1,00	24 410,7	0,71 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 04-07-2022	19 000,0	109,1594	EUR	1,00	20 740,3	0,60 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2021	8 000,0	112,9780	EUR	1,00	9 038,2	0,26 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	3 000,0	145,6809	EUR	1,00	4 370,4	0,13 %
Bundesrepublik Deutschland B 5.5% 04-01-2031	7 000,0	160,1264	EUR	1,00	11 208,8	0,32 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>139 067,5</b>	<b>4,03 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>139 067,5</b>	<b>4,03 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 18-01-2028	19 000,0	108,8096	EUR	1,00	20 673,8	0,60 %
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 30-06-2025	12 442,0	105,8314	EUR	1,00	13 167,5	0,38 %
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	12 962,0	119,0611	EUR	1,00	15 432,7	0,45 %
ABN AMRO Bank NV 7.125% 06-07-2022	449,0	127,7530	EUR	1,00	573,6	0,02 %
BMW Finance NV 0.125% 03-07-2020	24 657,0	100,3000	EUR	1,00	24 731,0	0,72 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	32 804,0	101,1820	EUR	1,00	33 191,7	0,96 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	59 050,0	114,9356	EUR	1,00	67 869,5	1,97 %
Demeter Investments BV 3.500% MULTI 01-10-2046	25 743,0	112,4210	EUR	1,00	28 940,5	0,84 %
Demeter Investments BV 4.375% MULTI Perp FC2025	10 167,0	114,9840	EUR	1,00	11 690,4	0,34 %
Deutsche Telekom Internation 0.625% 13-12-2024	31 116,0	98,8844	EUR	1,00	30 768,9	0,89 %
Deutsche Telekom Internation 1.125% 22-05-2026	31 278,0	101,0174	EUR	1,00	31 596,2	0,92 %
Enel Finance International N 1.966% 27-01-2025	32 001,0	107,3040	EUR	1,00	34 338,4	1,00 %
Heineken NV 1.5% 03-10-2029	22 975,0	100,1465	EUR	1,00	23 008,7	0,67 %
ING Bank NV 3.500% MULTI 21-11-2023	35 157,0	103,0106	EUR	1,00	36 215,4	1,05 %
ING Bank NV 6.125% MULTI 29-05-2023	6 570,0	102,4783	EUR	1,00	6 732,8	0,20 %
ING Groep NV 1.625% MULTI 26-09-2029	25 500,0	100,2100	EUR	1,00	25 553,6	0,74 %
LeasePlan Corp NV 2.375% 23-04-2019	13 119,0	103,0596	EUR	1,00	13 520,4	0,39 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	22 423,0	116,3750	EUR	1,00	26 094,8	0,76 %
Ureco Finance NV 2.25% 05-08-2022	19 771,0	107,4393	EUR	1,00	21 241,8	0,62 %
Ureco Finance NV 2.375% 02-12-2024	9 039,0	109,2264	EUR	1,00	9 873,0	0,29 %
Ureco Finance NV 2.5% 15-02-2021	17 000,0	106,9410	EUR	1,00	18 180,0	0,53 %
Volkswagen Internation 3.750% MULTI Perp FC2021	25 281,0	107,1149	EUR	1,00	27 079,7	0,78 %
Volkswagen Internation 3.875% MULTI Perp FC2018	29 376,0	102,2500	EUR	1,00	30 037,0	0,87 %
Volkswagen International Fin 1.125% 02-10-2023	20 200,0	102,0390	EUR	1,00	20 611,9	0,60 %
Volkswagen International Fin 1.875% 30-03-2027	8 100,0	103,1730	EUR	1,00	8 357,0	0,24 %
Volkswagen International Fin 3.3% 22-03-2033	700,0	114,7130	EUR	1,00	803,0	0,02 %
Volkswagen International Fin FRN 30-03-2019	15 500,0	100,1880	EUR	1,00	15 529,1	0,45 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>595 812,4</b>	<b>17,27 %</b>
Australia						
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	52 045,0	103,9662	EUR	1,00	54 109,2	1,57 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>54 109,2</b>	<b>1,57 %</b>
Belgia						
KBC Group NV 1.625% MULTI 18-09-2029	23 800,0	100,2908	EUR	1,00	23 869,2	0,69 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>23 869,2</b>	<b>0,69 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027	34 007,0	103,4700	EUR	1,00	35 187,0	1,02 %
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18-04-2018	20 890,0	101,6352	EUR	1,00	21 231,6	0,62 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>56 418,6</b>	<b>1,64 %</b>
Espanja						
AyT Cédulas Cajas VIII FTA 4.25% 18-11-2019	2 000,0	108,2924	EUR	1,00	2 165,8	0,06 %
CaixaBank SA 2.750% MULTI 14-07-2028	18 800,0	101,7376	EUR	1,00	19 126,7	0,55 %
Iberdrola Finanzas SA 1% 07-03-2024	24 400,0	101,6420	EUR	1,00	24 800,6	0,72 %
Iberdrola Finanzas SA 1.25% 13-09-2027	15 200,0	99,4794	EUR	1,00	15 120,9	0,44 %
Programa Cédulas TDA Fondo d 4.125% 10-04-2021	4 900,0	113,2281	EUR	1,00	5 548,2	0,16 %
Programa Cédulas TDA Fondo d 4.25% 10-04-2031	17 500,0	129,0090	EUR	1,00	22 576,6	0,65 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>89 338,8</b>	<b>2,59 %</b>
Irlanti						
Cloverie PLC for Swiss 6.625% MULTI 01-09-2042	17 585,0	126,5232	EUR	1,00	22 249,1	0,64 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>22 249,1</b>	<b>0,64 %</b>
Iso-Britannia						
Aviva PLC 6.875% MULTI 22-05-2038	5 092,0	102,5000	EUR	1,00	5 219,3	0,15 %
BAT International Finance PL 2.25% 16-01-2030	31 652,0	103,3213	EUR	1,00	32 703,3	0,95 %
BAT International Finance PL 3.125% 06-03-2029	18 280,0	113,2508	EUR	1,00	20 702,2	0,60 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	37 853,0	102,0970	EUR	1,00	38 646,8	1,12 %
British Telecommunications P 1.5% 23-06-2027	5 790,0	99,4580	EUR	1,00	5 758,6	0,17 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	10 769,0	102,8708	EUR	1,00	11 078,2	0,32 %
G4S International Finance PL 1.5% 02-06-2024	18 329,0	101,0200	EUR	1,00	18 516,0	0,54 %
G4S International Finance PL 1.5% 09-01-2023	4 799,0	102,4200	EUR	1,00	4 915,1	0,14 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	29 295,0	102,4326	EUR	1,00	30 007,6	0,87 %
HSBC Holdings PLC 3.375% MULTI 10-01-2024	27 229,0	103,2503	EUR	1,00	28 114,0	0,81 %
HSBC Holdings PLC 6.25% 19-03-2018	12 850,0	101,3154	EUR	1,00	13 019,0	0,38 %
Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025	19 108,0	99,8430	EUR	1,00	19 078,0	0,55 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	33 051,0	105,8532	EUR	1,00	34 985,5	1,01 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	10 092,0	103,1708	EUR	1,00	10 412,0	0,30 %
Nationwide Building Soc 2.000% MULTI 25-07-2029	9 746,0	101,2128	EUR	1,00	9 864,2	0,29 %
NGG Finance PLC 4.250% MULTI 18-06-2076	28 363,0	108,5450	EUR	1,00	30 786,6	0,89 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	18 243,0	105,7457	EUR	1,00	19 291,2	0,56 %
Royal Bank of Scotland 2.000% MULTI 08-03-2023	13 396,0	105,0458	EUR	1,00	14 071,9	0,41 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.375% 30-09-2019	8 684,0	109,4198	EUR	1,00	9 502,0	0,28 %
Royal Bank of Scotland PLC/T FRN 08-06-2020	4 618,0	100,5450	EUR	1,00	4 643,2	0,13 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>361 314,8</b>	<b>10,47 %</b>
Italia						
Ferrovie dello Stato Italian 1.5% 27-06-2025	23 735,0	100,5197	EUR	1,00	23 858,4	0,69 %
Hera SpA 0.875% 14-10-2026	8 045,0	96,1120	EUR	1,00	7 732,2	0,22 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	29 491,0	109,9966	EUR	1,00	32 439,1	0,94 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	17 225,0	112,3354	EUR	1,00	19 349,8	0,56 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>83 379,4</b>	<b>2,42 %</b>
Jersey						
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11-02-2030	17 828,0	99,8120	EUR	1,00	17 794,5	0,52 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 12-07-2032	1 100,0	102,5011	EUR	1,00	1 127,5	0,03 %
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	36 107,0	106,3325	EUR	1,00	38 393,5	1,11 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>57 315,5</b>	<b>1,66 %</b>
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Co 0.000000% 25-07-2022	30 647,0	99,1394	EUR	1,00	30 383,3	0,88 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>30 383,3</b>	<b>0,88 %</b>
Luxemburg						
SES SA 4.75% 11-03-2021	24 701,0	114,2440	EUR	1,00	28 219,4	0,82 %
Talanx Finanz Luxembourg 8.367% MULTI 15-06-2042	21 000,0	131,8546	EUR	1,00	27 689,5	0,80 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>55 908,9</b>	<b>1,62 %</b>
Norja						
Avinor AS 1% 29-04-2025	25 325,0	101,0278	EUR	1,00	25 585,3	0,74 %
Avinor AS 1.25% 09-02-2027	12 165,0	101,5949	EUR	1,00	12 359,0	0,36 %
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	33 768,0	104,9449	EUR	1,00	35 437,8	1,03 %
DNB Boligkredit AS 0.05% 11-01-2022	19 820,0	99,9802	EUR	1,00	19 816,1	0,57 %
DNB Boligkredit AS 2.75% 21-03-2022	9 966,0	111,1979	EUR	1,00	11 082,0	0,32 %
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	26 441,0	112,8696	EUR	1,00	29 843,9	0,86 %
Statkraft AS 1.125% 20-03-2025	10 135,0	101,3200	EUR	1,00	10 268,8	0,30 %
Statkraft AS 1.5% 21-09-2023	49 135,0	104,6496	EUR	1,00	51 419,6	1,49 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>195 812,4</b>	<b>5,67 %</b>
Ranska						
AXA SA 3.941% MULTI Perp FC2024	16 744,0	113,2300	EUR	1,00	18 959,2	0,55 %
Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027	31 300,0	101,7890	EUR	1,00	31 860,0	0,92 %
Banque Federative du Credit 1.625% 15-11-2027	14 600,0	98,8659	EUR	1,00	14 434,4	0,42 %
Banque Federative du Credit 3% 11-09-2025	10 300,0	111,2464	EUR	1,00	11 458,4	0,33 %
BPCE SA 1% 05-10-2028	10 300,0	98,3744	EUR	1,00	10 132,6	0,29 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.407% 06-08-2019	4 200,0	106,7128	EUR	1,00	4 481,9	0,13 %
Cie de Financement Foncier S 0.25% 16-03-2022	3 900,0	101,0745	EUR	1,00	3 941,9	0,11 %
Coentreprise de Transport d' 0.875% 29-09-2024	5 200,0	100,4429	EUR	1,00	5 223,0	0,15 %
Coentreprise de Transport d' 1.5% 29-07-2028	10 000,0	100,7448	EUR	1,00	10 074,5	0,29 %
Coentreprise de Transport d' 2.125% 29-07-2032	7 400,0	103,3353	EUR	1,00	7 646,8	0,22 %
Credit Agricole SA/London 1% 16-09-2024	43 200,0	101,9015	EUR	1,00	44 021,4	1,28 %
Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026	19 700,0	102,5351	EUR	1,00	20 199,4	0,59 %
Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027	20 200,0	102,7598	EUR	1,00	20 757,5	0,60 %
Credit Agricole SA/London 2.375% 20-05-2024	17 700,0	110,4900	EUR	1,00	19 556,7	0,57 %
Credit Agricole SA/London 3.125% 05-02-2026	500,0	117,5318	EUR	1,00	587,7	0,02 %
Electricite de France 4.250% MULTI Perp FC2020	25 200,0	105,9933	EUR	1,00	26 710,3	0,77 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.000000% 26-05-2020	8 536,0	100,0272	EUR	1,00	8 538,3	0,25 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.375% 26-05-2022	11 933,0	100,3482	EUR	1,00	11 974,6	0,35 %
Orange SA 4.000% MULTI Perp FC2021	23 336,0	110,5500	EUR	1,00	25 797,9	0,75 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	20 500,0	105,8679	EUR	1,00	21 702,9	0,63 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	7 200,0	105,3278	EUR	1,00	7 583,6	0,22 %
RTE Reseau de Transport d'El 1.875% 23-10-2037	16 500,0	100,2492	EUR	1,00	16 541,1	0,48 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	20 100,0	113,1427	EUR	1,00	22 741,7	0,66 %
Suez 2.500% MULTI Perp FC2022	30 900,0	105,4378	EUR	1,00	32 580,3	0,94 %
Suez 3.000% MULTI Perp FC2020	17 600,0	105,3500	EUR	1,00	18 541,6	0,54 %
TOTAL SA 2.625% MULTI Perp FC2025	8 448,0	105,2176	EUR	1,00	8 888,8	0,26 %
TOTAL SA 3.875% MULTI Perp FC2022	11 838,0	112,0000	EUR	1,00	13 258,6	0,38 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	12 900,0	113,6072	EUR	1,00	14 655,3	0,42 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>452 850,5</b>	<b>13,12 %</b>
Ruotsi						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	25 711,0	103,5800	EUR	1,00	26 631,5	0,77 %
Essity AB 1.125% 27-03-2024	32 101,0	101,4335	EUR	1,00	32 561,2	0,94 %
Essity AB 1.625% 30-03-2027	5 648,0	102,6843	EUR	1,00	5 799,6	0,17 %
Nordea Bank AB 1.000% MULTI 07-09-2026	6 957,0	100,8384	EUR	1,00	7 015,3	0,20 %
Scania CV AB FRN 20-04-2020	10 500,0	100,4230	EUR	1,00	10 544,4	0,31 %
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	34 044,0	98,1151	EUR	1,00	33 402,3	0,97 %
Svenska Handelsbanken A 2.656% MULTI 15-01-2024	8 266,0	102,4972	EUR	1,00	8 472,4	0,25 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>124 426,7</b>	<b>3,61 %</b>
Saksa						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	5 100,0	103,9778	EUR	1,00	5 302,9	0,15 %
Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024	30 800,0	110,9000	EUR	1,00	34 157,2	0,99 %
BASF SE 0.875% 15-11-2027	12 550,0	98,5930	EUR	1,00	12 373,4	0,36 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
BASF SE 1.625% 15-11-2037	13 329,0	97,9232	EUR	1,00	13 052,2	0,38 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 11-07-2031	7 932,0	95,0388	EUR	1,00	7 538,5	0,22 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	29 100,0	114,9343	EUR	1,00	33 445,9	0,97 %
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	24 900,0	105,3757	EUR	1,00	26 238,5	0,76 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	16 200,0	106,6286	EUR	1,00	17 273,8	0,50 %
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 05-10-2020	17 879,0	100,1740	EUR	1,00	17 910,1	0,52 %
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20-01-2025	21 188,0	101,1730	EUR	1,00	21 436,5	0,62 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>188 729,1</b>	<b>5,47 %</b>
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	38 849,0	102,2606	EUR	1,00	39 727,2	1,15 %
Credit Suisse Group AG 1.250% MULTI 17-07-2025	18 236,0	100,8842	EUR	1,00	18 397,2	0,53 %
UBS AG/London 0.125% 05-11-2021	13 826,0	99,5828	EUR	1,00	13 768,3	0,40 %
UBS Group Funding Switzerland 1.25% 01-09-2026	23 995,0	100,8868	EUR	1,00	24 207,8	0,70 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>96 100,6</b>	<b>2,79 %</b>
Tanska						
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	49 963,0	103,6361	EUR	1,00	51 779,7	1,50 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	15 055,0	101,2474	EUR	1,00	15 242,8	0,44 %
Danske Bank A/S 2.750% MULTI 19-05-2026	16 361,0	106,7527	EUR	1,00	17 465,8	0,51 %
Danske Bank A/S 3.875% MULTI 04-10-2023	600,0	102,7832	EUR	1,00	616,7	0,02 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	15 086,0	102,5410	EUR	1,00	15 469,3	0,45 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	21 264,0	100,5560	EUR	1,00	21 382,2	0,62 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	49 327,0	102,2368	EUR	1,00	50 430,3	1,46 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	22 808,0	100,5992	EUR	1,00	22 944,7	0,66 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>195 331,6</b>	<b>5,66 %</b>
Viro						
Elering AS 4.625% 12-07-2018	8 555,0	102,3980	EUR	1,00	8 760,1	0,25 %
<b>Viro yhteensä</b>					<b>8 760,1</b>	<b>0,25 %</b>
Yhdysvallat						
AT&T Inc 1.8% 04-09-2026	17 941,0	101,2500	EUR	1,00	18 165,3	0,53 %
AT&T Inc 2.35% 04-09-2029	24 378,0	100,9750	EUR	1,00	24 615,7	0,71 %
AT&T Inc 3.15% 04-09-2036	16 899,0	102,3624	EUR	1,00	17 298,2	0,50 %
Bank of America Corp 1.379% MULTI 07-02-2025	54 134,0	102,7944	EUR	1,00	55 646,7	1,61 %
Bank of America Corp 1.776% MULTI 04-05-2027	11 254,0	104,2183	EUR	1,00	11 728,7	0,34 %
BAT Capital Corp 1.125% 16-11-2023	6 949,0	101,5037	EUR	1,00	7 053,5	0,20 %
Citigroup Inc 0.75% 26-10-2023	32 595,0	100,1446	EUR	1,00	32 642,1	0,95 %
Citigroup Inc 2.125% 10-09-2026	380,0	107,4150	EUR	1,00	408,2	0,01 %
Citigroup Inc 7.375% 04-09-2019	893,0	112,4700	EUR	1,00	1 004,4	0,03 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	41 283,0	105,1572	EUR	1,00	43 412,0	1,26 %
JPMorgan Chase & Co 1.5% 29-10-2026	4 896,0	103,3372	EUR	1,00	5 059,4	0,15 %
JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028	33 524,0	102,6595	EUR	1,00	34 415,6	1,00 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	49 452,0	108,0862	EUR	1,00	53 450,8	1,55 %
McDonald's Corp 0.625% 29-01-2024	18 900,0	99,2113	EUR	1,00	18 750,9	0,54 %
McDonald's Corp 1.5% 28-11-2029	13 500,0	98,5809	EUR	1,00	13 308,4	0,39 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	4 700,0	113,6749	EUR	1,00	5 342,7	0,15 %
Nasdaq Inc 3.875% 07-06-2021	53 396,0	111,8155	EUR	1,00	59 705,0	1,73 %
Philip Morris International 0.625% 08-11-2024	12 186,0	98,2746	EUR	1,00	11 975,7	0,35 %
Philip Morris International 1.875% 06-11-2037	6 066,0	96,9508	EUR	1,00	5 881,0	0,17 %
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	13 507,0	98,2123	EUR	1,00	13 265,5	0,38 %
Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027	18 669,0	102,1692	EUR	1,00	19 074,0	0,55 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	5 527,0	104,6252	EUR	1,00	5 782,6	0,17 %
Verizon Communications Inc 1.375% 27-10-2026	12 647,0	99,3512	EUR	1,00	12 564,9	0,36 %
Verizon Communications Inc 1.875% 26-10-2029	10 302,0	99,5448	EUR	1,00	10 255,1	0,30 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>480 806,6</b>	<b>13,93 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>3 172 916,6</b>	<b>91,95 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>3 311 984,1</b>	<b>95,98 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>3 311 984,1</b>	<b>95,98 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 311 984,1</b>	<b>95,98 %</b>

## Johdannaissopimukset

## Vakioimattomat johdannaissopimukset

## Luottoriskijohdannaiset

ACAFP 44bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	558,6	0,02 %
ALZSE 76bps 20-12-2022	-10 050,0		EUR	1,00	-307,0	-0,01 %
ASSGEN 169bps 20-12-2022	-10 050,0		EUR	1,00	145,8	0,00 %
BACR-Bank 217 bps 20-06-2021	-8 700,0		EUR	1,00	-98,6	-0,00 %
BATSLN 67bps 20-12-2022	13 900,0		EUR	1,00	315,0	0,01 %
BBVSM 136bps 20-12-2022	-5 150,0		EUR	1,00	74,6	0,00 %
BNP 42bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	495,8	0,01 %
BRITEL-BritTel 79bps 20-12-2021	9 100,0		EUR	1,00	211,2	0,01 %
COFP 128bps 20-03-2019	7 000,0		EUR	1,00	51,2	0,00 %
CSGAG 104bps 20-06-2022	15 550,0		EUR	1,00	376,5	0,01 %
CSGAG 130,4295bps 20-06-2022	-15 550,0		EUR	1,00	-308,1	-0,01 %
DANBNK 42bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	513,2	0,01 %
DT 43,5bps 20-12-2022	10 000,0		EUR	1,00	332,0	0,01 %
GASSM 62,5bps 20-12-2022	-10 050,0		EUR	1,00	-215,8	-0,01 %
GROUPE 176,5001bps 20-06-2019	2 300,0		EUR	1,00	17,4	0,00 %
HEATFUN 81bps 20-06-2022	16 000,0		EUR	1,00	298,5	0,01 %
HEATFUN 81bps 20-06-2022	19 000,0		EUR	1,00	354,5	0,01 %
HSBC 67bps 20-09-2019	7 800,0		EUR	1,00	118,6	0,00 %
HSBC Bank 67bps 20-12-2019	5 000,0		EUR	1,00	86,3	0,00 %
HSBC-HSBCBank 119 bps 20-09-2019	250,0		EUR	1,00	3,8	0,00 %
IBERDU 47bps 20-12-2022	16 000,0		EUR	1,00	458,7	0,01 %
ITRAXX-EUROPE\$27V1-5Y	9 600,0		EUR	1,00	270,9	0,01 %
LLOYDBA 103,5388bps 20-06-2022	9 950,0		EUR	1,00	172,4	0,00 %
LLOYDS 95,5bps 20-09-2019	12 700,0		EUR	1,00	1 076,1	0,03 %
MUNRE 89bps 20-12-2022	10 050,0		EUR	1,00	243,1	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
NGP 49bps 20-12-2022	10 050,0		EUR	1,00	277,8	0,01 %
NGP 56,5bps 20-12-2022	10 050,0		EUR	1,00	277,8	0,01 %
RBOS-RBOS 235bps 20-12-2023	-6 350,0		EUR	1,00	-105,4	-0,00 %
RBOS-RBOSplc 95bps 20-09-2019	16 000,0		EUR	1,00	1 324,4	0,04 %
SANTNDR 135bps 20-12-2022	-5 100,0		EUR	1,00	52,0	0,00 %
SOLVAY 72bps 20-06-2022	-9 600,0		EUR	1,00	-268,9	-0,01 %
SWREL 101bps 20-12-2022	10 050,0		EUR	1,00	114,3	0,00 %
TELEFO 76bps 20-12-2022	-10 000,0		EUR	1,00	-123,3	-0,00 %
UBS 34bps 20-12-2027	10 200,0		EUR	1,00	592,0	0,02 %
VW 59bps 20-06-2022	10 200,0		EUR	1,00	248,0	0,01 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>7 633,2</b>	<b>0,22 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaisopimukset yhteensä</b>					<b>7 633,2</b>	<b>0,22 %</b>
<b>Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaisopimukset</b>						
Korkojohdannaiset - IDH-osuussarjan korkosuojaus						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2018	-75 400,0		EUR	1,00	45,2	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2018	-46 100,0		EUR	1,00	124,5	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2018	-79 200,0		EUR	1,00	-11,9	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>157,8</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>157,8</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osuussarjakohtaiset vakioidut johdannaisopimukset yhteensä</b>					<b>157,8</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaisopimukset yhteensä</b>					<b>7 791,0</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 383 167,5</b>	<b>98,04 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>67 603,4</b>	<b>1,96 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>3 450 771,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	76,74 %					
Kasvuosuus C	12,08 %					
Kasvuosuus ID	9,04 %					
Kasvuosuus A	1,74 %					
Tuotto-osuus I	0,30 %					
Tuotto-osuus C	0,11 %					
Kasvuosuus CD	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-211 257,7
Ostetut korkofutuurit	-

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	261 350,0
Ostetut CDS-sopimukset	90 600,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
Merrill Lynch International  
Societe Generale SA

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	8 400,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>8 400,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	24 290 275,58	46 710 364,72
Johdannaissopimusten nettotuotot	-2 658 659,88	-9 716 995,21
Korkotuotot	78 229 788,45	85 961 565,17
Muut tuotot	4 052 373,32	549 658,75
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-13 312 372,66	-11 686 846,45
Korkokulut	-1 287 802,79	-907 660,04
Muut kulut	-4 156 222,76	-659 356,38
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>85 157 379,26</b>	<b>110 250 730,56</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 386 316 327,33	2 924 625 018,47
Myyntisaamiset	3 692 366,75	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 138 991,5	611 564,86
Muut	3 428 700,57	1 375 740,06
Siirtosaamiset	40 521 751,2	44 408 029,8
Rahat ja pankkisaamiset	35 328 669	78 821 211,47
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>3 471 426 806,35</b>	<b>3 049 841 564,66</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	3 450 770 956,91	3 032 825 697,31
Vieras pääoma		
Ostovelat	14 204 519,94	10 355 328,01
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	5 287 772,37	5 333 091,59
Muut	6 905,26	295 104,46
Siirtovelat	1 156 651,87	1 032 343,29
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>3 471 426 806,35</b>	<b>3 049 841 564,66</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	28 669 181,11	29 013 704,85
Luovutustappiot	-23 013 310,95	-20 609 987,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18 634 405,42	38 306 647,3
<b>Yhteensä</b>	<b>24 290 275,58</b>	<b>46 710 364,72</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 067 153,77	6 229 170,96
Tappiot	-9 278 020,55	-11 980 555,42
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 552 206,9	-3 965 610,75
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 658 659,88</b>	<b>-9 716 995,21</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	63 444 355,64	70 036 979,64
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-40 257 743,32	-35 695 943,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	3 032 825 697,31	2 859 284 161,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 101 976 426,37	688 534 708,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	-768 741 232,97	-624 814 519,64
Tuotonjako	-447 313,06	-429 384,26
Tilikauden voitto/tappio	85 157 379,26	110 250 730,56
Rahaston arvo 31.12.	3 450 770 956,91	3 032 825 697,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 450 770 956,91	3 032 825 697,31

# Nordea Discretionary Corporate Credit

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Corporate Credit aloitti toimintansa 21.3.2017. Rahaston C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,25 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Nordea Discretionary Corporate Credit on korkorahastojen rahasto, joka sijoittaa pääasiassa Nordean korkorahastoihin. Rahasto voi tehdä myös suoria sijoituksia ja käyttää johdannaisia.

## Kohderahastojen kehitys

Useimmat rahasto-omistukset, eli kohderahastot, vaikuttivat rahaston tuottoon positiivisesti. Yhdysvaltalaiset yrityslainat lisäsivät rahaston tuottoja, kun korot laskivat aavistuksen verran, mutta ennen kaikkea hyvän efektiivisen tuoton ja korkoerojen supistumisen ansiosta. Myös eurooppalaisten yrityslainojen vaikutus oli positiivinen, vaikka korot nousivatkin hienoisesti. Paikallisissa valuutoissa liikkeeseen lasketut joukkolainat jarruttivat tuottoa, erityisesti siksi, että Ruotsin kruunu vahvistui kesällä useisiin kehittyvien maiden valuuttoihin nähden.

Erityisesti eurooppalaisten yrityslainojen pienempi osuus yhdysvaltalaisiin nähden ja näiden välisen korkoeron kaventuminen paransivat rahaston tuottoa. Salkun riskipitoisimmassa osassa olemme lisänneet kehittyvien markkinoiden yrityslainojen osuutta ja pienentäneet eurooppalaisten yrityslainojen painoa. Tämä vaikutti negatiivisesti rahaston tuottoon, koska

kehittyvien markkinoiden paikallisissa valuutoissa liikkeeseen lasketut lainat kehittyivät heikosti. Mallimme tukevat tätä strategiaa, koska sekä valuutta- että korkokomponenteilla on hyvät tulevaisuudennäkymät kehittyvillä markkinoilla.

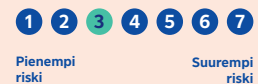
Vuoden lopulla pienensimme yhdysvaltalaisen yrityslainojen osuutta ja lisäsimme sen sijaan eurooppalaisten yrityslainojen painoa. Toteutimme tämän johdannaiskauppojen avulla. Näiden segmenttien välinen korkoero on pienentynyt, mikä on johtanut siihen, että niiden odotetun riskikorjatun tuoton erot ovat pienentyneet. Yrityslainojen osuus on melko suuri, ja korkoriski on suurin piirtein neutraali suhteessa mallisalkkuun. Rahaston omistuksista hieman yli 3 % on sellaisia, joita ei ole suojattu suhteessa Ruotsin kruunuun.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Karl Hallberg ja Per Walter maaliskuusta 2017 alkaen. Per Walterin salkunhoitovastuu siirtyi Maria Qundokselle joulukuun alusta 2017.

**Karl Hallberg ja Maria Qundos**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut -0,29 ja +9,64 %:n välillä rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



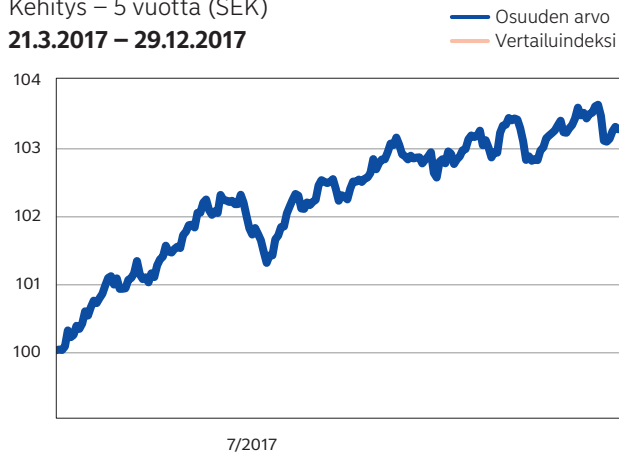
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

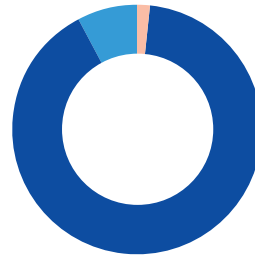
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,85 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 90,47 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,68 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, SEK	103,25	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	39 697,0	-	-
Omistajien lukumäärä	1 784	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	4 098,7	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	5 571,4	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	104 659,3	-	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-26,05
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut C, %	0,20
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohde-olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohde-olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohde-olevan yhteissijoitusyriytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIS-SEK	342,7	1 283,2500	SEK	1,00	439 774,0	10,73 %
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd BI-EUR	117,9	78,1400	EUR	0,10	90 594,7	2,21 %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBS-SEK	158,6	907,1500	SEK	1,00	143 835,8	3,51 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund HBI-SEK	1 532,6	478,3100	SEK	1,00	733 044,9	17,88 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBIS-SEK	1 932,4	120,9300	SEK	1,00	233 679,4	5,70 %
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund HBI-SEK	133,4	889,5000	SEK	1,00	118 665,1	2,90 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIS-SEK	9 614,2	82,6400	SEK	1,00	794 521,4	19,38 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBIS-SEK	4 167,7	123,5900	SEK	1,00	515 091,4	12,57 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HBI SEK	387,7	940,1400	SEK	1,00	364 521,3	8,89 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>3 433 728,1</b>	<b>83,78 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	12 230,1	22,4462	SEK	1,00	274 518,7	6,70 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>274 518,7</b>	<b>6,70 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>						
					<b>3 708 246,8</b>	<b>90,47 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	259,9	1 210,5617	SEK	1,00	314 611,6	7,68 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>314 611,6</b>	<b>7,68 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>						
					<b>314 611,6</b>	<b>7,68 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>						
					<b>4 022 858,3</b>	<b>98,15 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>						
					<b>4 022 858,3</b>	<b>98,15 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 31-01-2018					1 629,2	0,04 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>1 629,2</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>						
					<b>1 629,2</b>	<b>0,04 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAIGS29V1-5Y	-23 600,0		USD	0,12	-4 593,3	-0,11 %
ITRAXX-EUROPE28V1-5Y	19 900,0		EUR	0,10	5 311,1	0,13 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>717,8</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>						
					<b>2 347,0</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>						
					<b>2 347,0</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>4 025 205,3</b>	<b>98,21 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>						
					<b>73 455,3</b>	<b>1,79 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>						
					<b>4 098 660,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-256 731,6
SEK	258 360,7

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	195 755,0
Ostetut CDS-sopimukset	193 605,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan Securities PLC  
Nordea Bank AB

## Tuloslaskelma (SEK)

21.03. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	104 397 918,29
Johdannaissopimusten nettotuotot	-4 217 439,52
Korkotuotot	61 265,9
Muut tuotot	244 232,48

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	6 295 829,1
Korkokulut	-743 382,18
Muut kulut	-1 379 153,6

### Tilikauden voitto/tappio

104 659 270,47

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	4 023 360 243,52
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 845 071,76
Muut	4 355 497,09
Siirtosaamiset	1 432 142,73
Rahat ja pankkisaamiset	71 289 053,18

### Vastaavaa yhteensä

4 102 282 008,28

### Vastattavaa

Rahaston arvo	4 098 660 581,26
Vieras pääoma	
Muut velat	
Muut	2 849 905,68
Siirtovelat	771 521,34

### Vastattavaa yhteensä

4 102 282 008,28

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

21.03. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	1 698 370,89
Luovutustappiot	-22 968,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	102 722 516,34

### Yhteensä

104 397 918,29

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	215 909,2
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	6 172 603,43
Tappiot	-12 235 114,71
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 629 162,56

### Yhteensä

-4 217 439,52

Sijoitusten käyvän arvon nousut	105 516 181,78
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-948 593,68
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	4 505 902 120,64
Rahasto-osuuksien lunastukset	-511 900 809,85
Tilikauden voitto/tappio	104 659 270,47
Rahaston arvo 31.12.	4 098 660 581,26
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	4 098 660 581,26

# Nordea Euro Midi Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Koron kasvuosuuden arvo laski 0,42 % tammi–joulukuussa 2017. Rahaston vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi) laski vastaavana aikana 0,30 %.**

Vuosi alkoi korkojen nousupaineessa, kun sijoittajien huomio oli kiinnittynyt USA:n presidentin reformihankkeisiin. Vuoden edetessä kävi selväksi, että vaikka globaali kasvu oli vahvaa, inflaatiopaineet olivat kaikkialla erittäin maltilliset. Ensimmäisen vuosipuoliskon pääteemoja oli myös dollarin merkittävä heikentyminen. Raakaöljyn hinta elpyi vuoden toisella puoliskolla ja tämän myötä myös inflaatio-odotukset kääntyivät markkinoilla nousuun. Vuoden lopussa pitkän aikavälin inflaatio-odotukset olivat, kuten edellisvuoden lopussa, noin 1,75 % tasolla käytään kesäkuussa 1,50 %.

Vuoden aikana keskuspankkien rahapolitiikka kiristyi, mutta muutokset olivat maltillisia. EKP ilmoitti lokakuussa pienentävänsä elvytysohjelmansa vuoden 2018 alusta. Ohjelma jatkuu 30 miljardin euron suuruisena vuoden 2018 ensimmäiset yhdeksän kuukautta. Markkinoilla odotetaan ohjauskoron nostoa vuoden 2019 alkupuolella.

Vuosi oli haastava euroalueen 1–3 vuoden pituisiin valtionlainoihin sijoittavalle, sillä positiivisen tuoton löytäminen on hankalaa. Vuoden alussa Saksan 2 vuoden valtionlainakorko oli noin -0,75 %, käyden helmikuussa jopa

-0,95 %:ssa. Rahaston suhteellista kehitystä tukivat sijoitukset euromääräisiin kiinteistövakuudellisiin pankkilainoihin, saksalaisiin osavaltiolainoihin ja eurovaltioiden takaamiin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemiin lainoihin. Lisäksi sijoitukset Saksan ja Ranskan valtioiden reaalityttö-obligaatioihin kehittyivät suotuisasti vuoden toisella puoliskolla, kun inflaatio-odotukset elpyivät. Rahasto luopui näistä reaalityttö-obligaatioista vuoden lopussa.

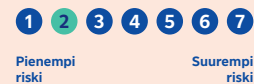
Taluskasvua kuvaavat indikaattorit ennakoivat edelleen suotuisaa kehitystä. Mielestämme nykyisessä taloustilanteessa on mahdollista, että EKP:n koronnostot alkavat odotettua aiemmin. Uskomme euroalueen valtionlainakorkojen nousevan vuoden 2018 aikana ja tämän vuoksi rahaston duraatiota on vähennetty. Euroalueen heikompia maiden korkoerot ydinmaihiin nähden ovat kaventuneet tasoille, joita emme tällä hetkellä pidä erityisen houkuttelevina.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 11.6.2014 alkaen.

**Anton Nykvist**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 4,16–7,64 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



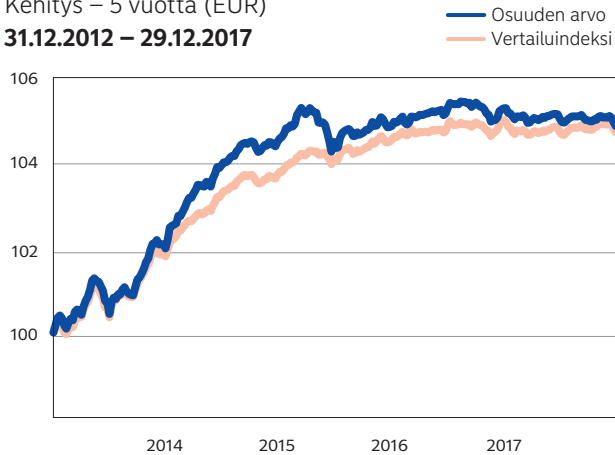
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

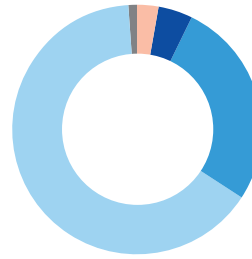
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi, toiminnan alusta 17.1.2000.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,85 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 4,41 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 27,00 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 64,85 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 0,89 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	155,19	155,85	155,25
Tuotto-osuus A*, EUR	116,00	117,08	117,81
Kasvuosuus C*, EUR	9,98	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	20 922,6	28 062,4	33 920,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	922,7	950,6	1 457,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	63,6	-	-
Omistajien lukumäärä	3 116	3 503	3 933
Rahaston arvo, milj. EUR	34,2	44,8	54,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	244,9	308,5	324,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,58	0,59	1,18
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-164,6	212,3	107,0

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	0,67
Indeksin volatiteetti, %	0,47
Tracking Error, %	0,33
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,43
Salkun kiertonopeus, %	104,50
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:  
Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Aktia Bank OYJ FRN 12-10-2020	750,0	100,2550	EUR	1,00	751,9	2,20 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	100,0	105,0699	EUR	1,00	105,1	0,31 %
SP-Mortgage Bank Plc 0.1% 29-11-2021	650,0	99,9732	EUR	1,00	649,8	1,90 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 506,8</b>	<b>4,41 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 506,8</b>	<b>4,41 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 506,8</b>	<b>4,41 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 506,8</b>	<b>4,41 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Espanja						
FADE - Fondo de Amortizacion 0.625% 17-03-2022	200,0	101,3120	EUR	1,00	202,6	0,59 %
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	500,0	100,2164	EUR	1,00	501,1	1,47 %
Spain Government Bond 0.25% 31-01-2019	2 400,0	100,6537	EUR	1,00	2 415,7	7,07 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	1 800,0	103,5050	EUR	1,00	1 863,1	5,45 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	900,0	109,7212	EUR	1,00	987,5	2,89 %
Spain Government Bond 4.1% 30-07-2018	700,0	102,6002	EUR	1,00	718,2	2,10 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>6 688,2</b>	<b>19,57 %</b>
Irlanti						
Ireland Government Bond 0.8% 15-03-2022	700,0	103,7648	EUR	1,00	726,4	2,13 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>726,4</b>	<b>2,13 %</b>
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.35% 15-06-2020	1 400,0	100,6917	EUR	1,00	1 409,7	4,13 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.2% 01-04-2022	800,0	102,4332	EUR	1,00	819,5	2,40 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-08-2019	4 400,0	102,6908	EUR	1,00	4 518,4	13,22 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>6 747,5</b>	<b>19,74 %</b>
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 890,0	0,5588	EUR	1,00	10,6	0,03 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>10,6</b>	<b>0,03 %</b>
Ranska						
French Republic Government B 0.000000% 25-02-2019	1 000,0	100,7015	EUR	1,00	1 007,0	2,95 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2020	3 500,0	101,0845	EUR	1,00	3 538,0	10,35 %
French Republic Government B 0.5% 25-11-2019	1 500,0	101,9374	EUR	1,00	1 529,1	4,47 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>6 074,0</b>	<b>17,77 %</b>
Saksa						
Bundesschatzanweisungen 0.000000% 14-06-2019	1 900,0	101,0000	EUR	1,00	1 919,0	5,62 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>1 919,0</b>	<b>5,62 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>22 165,7</b>	<b>64,86 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Espanja						
Santander Consumer Finance S 0.875% 24-01-2022	700,0	101,3320	EUR	1,00	709,3	2,08 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>709,3</b>	<b>2,08 %</b>
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	500,0	100,6020	EUR	1,00	503,0	1,47 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	500,0	101,1078	EUR	1,00	505,5	1,48 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>1 008,5</b>	<b>2,95 %</b>
Ruotsi						
City of Gothenburg Sweden 0.25% 13-09-2021	5 000,0	99,5240	SEK	9,84	505,9	1,48 %
City of Norrköping Sweden FRN 13-10-2021	3 000,0	103,0880	SEK	9,84	314,4	0,92 %
City of Örebro Sweden FRN 06-10-2021	3 000,0	103,1110	SEK	9,84	314,5	0,92 %
City of Östersund Sweden FRN 24-11-2021	2 000,0	103,2120	SEK	9,84	209,8	0,61 %
City of Stockholm Sweden FRN 15-02-2022	4 000,0	103,3270	SEK	9,84	420,2	1,23 %
Securitas AB 2.25% 14-03-2018	1 110,0	100,4538	EUR	1,00	1 115,0	3,26 %
Stadshypotek AB 4.25% 17-06-2020	10 000,0	110,4200	SEK	9,84	1 122,5	3,28 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>4 002,3</b>	<b>11,71 %</b>
Saksa						
Free State of Bavaria 2.375% 08-09-2020	300,0	107,2270	EUR	1,00	321,7	0,94 %
Gemeinsame Deutsche Bundesla 1.375% 11-10-2019	1 000,0	103,2492	EUR	1,00	1 032,5	3,02 %
Sparkasse KölnBonn 1.125% 30-04-2020	500,0	103,1558	EUR	1,00	515,8	1,51 %
State of Berlin Germany 1.625% 26-06-2019	1 000,0	103,1385	EUR	1,00	1 031,4	3,02 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>2 901,3</b>	<b>8,49 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	100,0	101,4337	EUR	1,00	101,4	0,30 %
Nykredit Realkredit FRN 09-10-2019 EURIBOR 3M	500,0	100,6880	EUR	1,00	503,4	1,47 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>604,9</b>	<b>1,77 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>9 226,3</b>	<b>27,00 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>31 392,0</b>	<b>91,86 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	300,0	100,9248	EUR	1,00	302,8	0,89 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>302,8</b>	<b>0,89 %</b>
<b>Valtion velkasitoumukset yhteensä</b>					<b>302,8</b>	<b>0,89 %</b>
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>302,8</b>	<b>0,89 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>31 694,8</b>	<b>92,74 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>31 694,8</b>	<b>92,74 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2018	-300,0	-0,0600	EUR	1,00	0,2	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2018	2 000,0	0,0150	EUR	1,00	0,3	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 21-03-2018					-31,0	-0,09 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-31,0</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-31,0</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-31,0</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-30,6</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>33 171,0</b>	<b>97,06 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 003,1</b>	<b>2,94 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>34 174,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		95,01 %				
Tuotto-osuus A		3,13 %				
Kasvuosuus C		1,86 %				

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	2 859,2
SEK	-2 890,2

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-321,0
Ostetut korkofutuurit	2 147,9

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
Merrill Lynch International



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-439 249,26	-385 789,15
Johdannaissopimusten nettotuotot	84 192,05	9 641,29
Korkotuotot	430 659,8	903 961,5
Muut tuotot	17 697,12	10 912,97
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-244 859,03	-308 508,03
Korkokulut	-6 038,93	-1 044,11
Muut kulut	-7 030,72	-16 832,81
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-164 628,97</b>	<b>212 341,66</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	33 201 602,52	43 022 451,51
Myyntisaamiset	1 509 868,95	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	480	-
Muut	464,08	339,96
Siirtosaamiset	159 712,1	217 315,4
Rahat ja pankkisaamiset	888 095,18	1 661 243,73
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>35 760 222,83</b>	<b>44 901 350,6</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	34 174 141,1	44 846 710,99
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 537 454,25	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	31 044,15	25 977,22
Muut	999,7	5 951,75
Siirtovelat	16 583,63	22 710,64
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>35 760 222,83</b>	<b>44 901 350,6</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	76 364,35	159 234,63
Luovutustappiot	-342 370,32	-838 332,13
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-173 243,29	293 308,35
<b>Yhteensä</b>	<b>-439 249,26</b>	<b>-385 789,15</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	16 420	26 440
Tappiot	-4 792,5	-13 181,58
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 260	6 430
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	136 414,17	18 081
Tappiot	-51 112,69	-2 560,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 476,93	-25 567,22
<b>Yhteensä</b>	<b>84 192,05</b>	<b>9 641,29</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	260 751,33	590 510,74
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-446 731,55	-316 339,61
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	227,5	346,25
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	
Rahaston arvo 1.1.	44 846 710,99	54 378 040,66
Rahasto-osuuksien merkinnät	5 651 067,85	42 487 600,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-16 153 433,94	-52 206 594,24
Tuotonjako	-5 574,83	-24 677,41
Tilikauden voitto/tappio	-164 628,97	212 341,66
Rahaston arvo 31.12.	34 174 141,1	44 846 710,99
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	34 174 141,1	44 846 710,99

# Nordea Euro Obligaatio

**Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaation A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,31 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 0,41 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,52 % katsauskauden aikana.**

Vuosi alkoi korkojen nousupaineessa, kun sijoittajien huomio oli kiinnittynyt USA:n presidentin reformihankkeisiin. Vuoden edetessä kävi selväksi, että vaikka globaali kasvu oli vahvaa, inflaatiopaineet olivat kaikkialla erittäin maltilliset. Ensimmäisen vuosipuoliskon pääteemoja oli myös dollarin merkittävä heikentyminen. Raakaöljyn hinta elpyi vuoden toisella puoliskolla.

Vuoden aikana keskuspankkien rahapolitiikka kiristyi, mutta muutokset olivat maltillisia. EKP ilmoitti lokakuussa pienentävänsä elvytysohjelmansa vuoden 2018 alusta. Ohjelma jatkuu 30 miljardin euron suuruisena vuoden 2018 ensimmäiset yhdeksän kuukautta. Markkinoilla odotetaan ohjauskoron nostoa vuoden 2019 alkupuolella. Rahasto hyötyi Ranskan valtionlainojen suosimisesta, kun näiden korkoero Saksan valtionlainoihin nähden leveni ennen Ranskan presidenttivaaleja. Myös ylipaino Portugalin valtionlainoissa tuki rahaston kehitystä vuoden aikana. Portugalin maakohtainen indeksi tuotti lähes 14 %. Portugalin valtionlainojen korkoero Sak-

saan laski merkittävästi sijoittajien riskinottohalukkuuden, maan suotuisan talouskehityksen ja parantuneen luottoluokituksen seurauksena. Rahaston alipaino Belgian valtionlainoissa ei hyödyttänyt rahaston kehitystä, kun maan valtionlainojen korkoero Saksaan kaventui.

Taloukasvua kuvaavat indikaattorit ennakoivat edelleen suotuisaa kehitystä. Mielestämme nykyisessä taloustilanteessa on mahdollista, että EKP:n koronnostot alkavat odotettua aiemmin. Uskomme euroalueen valtionlainakorkojen nousevan vuoden 2018 aikana ja tämän vuoksi rahaston duraatiota on vähennetty. Euroalueen heikompien maiden korkoerot ydinmaihiin nähden ovat kaventuneet tasoille, joita emme tällä hetkellä pidä erityisen houkuttelevina.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

**Martti Forsberg**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia ja koronvaihtosopimuksia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 3,66–9,87 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

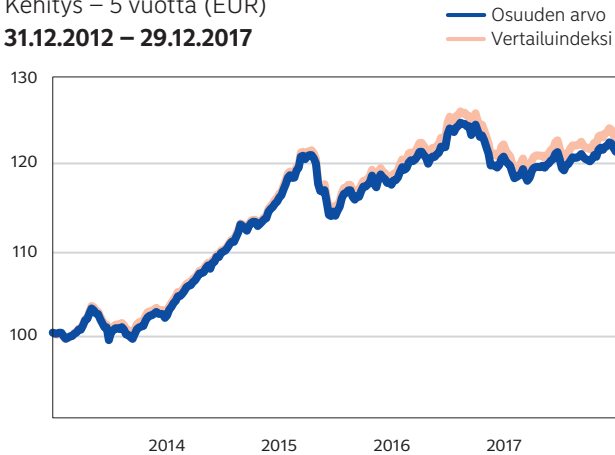
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

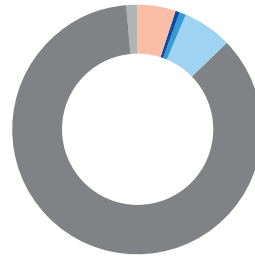
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on JP Morgan EMU Government Bond.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 5,12 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,69 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 0,74 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 6,31 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 85,88 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 1,26 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	468,21	466,74	454,26
Tuotto-osuus A*, EUR	311,32	313,54	309,74
Kasvuosuus C*, EUR	485,68	477,36	-
Kasvuosuus I*, EUR	477,23	474,78	461,16
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 815 363,5	1 706 857,0	1 647 747,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	56 529,2	68 418,7	76 277,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	3 419,2	0,2	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	191 298,5	188 871,9	180 459,6
Omistajien lukumäärä	6 023	6 795	7 146
Rahaston arvo, milj. EUR	960,5	907,8	855,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 377,2	5 193,7	4 778,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	3,11	3,14	4,65
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	3 398,2	22 940,7	9 237,4

\* 1 000 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

I-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,43
Indeksin volatiliiteetti, %	4,52
Tracking Error, %	0,52
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,38
Salkun kierto nopeus, %	58,35
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.5% 15-04-2026	2 000,0	100,7966	EUR	1,00	2 015,9	0,21 %
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	250,0	98,3944	EUR	1,00	246,0	0,03 %
Finland Government Bond 0.875% 15-09-2025	1 200,0	104,2150	EUR	1,00	1 250,6	0,13 %
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	1 000,0	100,7350	EUR	1,00	1 007,4	0,10 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	2 150,0	121,4220	EUR	1,00	2 610,6	0,27 %
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>7 130,4</b>	<b>0,74 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Finnvera OYJ 1.125% 17-05-2032	1 000,0	100,0100	EUR	1,00	1 000,1	0,10 %
Nordea Mortgage Bank Plc 0.625% 17-03-2027	1 300,0	99,1563	EUR	1,00	1 289,0	0,13 %
OP Mortgage Bank 0.75% 07-06-2027	1 800,0	99,8827	EUR	1,00	1 797,9	0,19 %
SP-Mortgage Bank Plc 0.125% 24-10-2022	2 600,0	99,5320	EUR	1,00	2 587,8	0,27 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>6 674,9</b>	<b>0,69 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>13 805,3</b>	<b>1,44 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>13 805,3</b>	<b>1,44 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>13 805,3</b>	<b>1,44 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	17 085,0	101,0512	EUR	1,00	17 264,6	1,80 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	8 500,0	101,7436	EUR	1,00	8 648,2	0,90 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	4 000,0	100,9853	EUR	1,00	4 039,4	0,42 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	8 800,0	101,9695	EUR	1,00	8 973,3	0,93 %
Netherlands Government Bond 1.15% 30-07-2023	3 000,0	109,8782	EUR	1,00	3 296,3	0,34 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	2 900,0	122,6052	EUR	1,00	3 555,6	0,37 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	2 600,0	136,0320	EUR	1,00	3 536,8	0,37 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	1 200,0	155,0782	EUR	1,00	1 860,9	0,19 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>51 175,2</b>	<b>5,33 %</b>
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	5 000,0	100,7620	EUR	1,00	5 038,1	0,52 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2027	4 000,0	101,4570	EUR	1,00	4 058,3	0,42 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	3 200,0	104,4100	EUR	1,00	3 341,1	0,35 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.45% 22-06-2037	3 000,0	102,0221	EUR	1,00	3 060,7	0,32 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.6% 22-06-2047	1 100,0	97,9540	EUR	1,00	1 077,5	0,11 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	2 000,0	105,6520	EUR	1,00	2 113,0	0,22 %
Kingdom of Belgium Governmen 3% 28-09-2019	7 500,0	106,1444	EUR	1,00	7 960,8	0,83 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	7 500,0	111,5292	EUR	1,00	8 364,7	0,87 %
Kingdom of Belgium Governmen 4.25% 28-09-2022	6 000,0	120,8494	EUR	1,00	7 251,0	0,75 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>42 265,2</b>	<b>4,40 %</b>
Espanja						
FADE - Fondo de Amortizacion 0.625% 17-03-2022	3 200,0	101,3120	EUR	1,00	3 242,0	0,34 %
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	12 500,0	100,2164	EUR	1,00	12 527,1	1,30 %
Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022	10 470,0	100,6700	EUR	1,00	10 540,1	1,10 %
Spain Government Bond 0.75% 30-07-2021	2 500,0	102,3900	EUR	1,00	2 559,8	0,27 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	15 500,0	103,2940	EUR	1,00	16 010,6	1,67 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	1 000,0	99,7998	EUR	1,00	998,0	0,10 %
Spain Government Bond 1.45% 31-10-2027	15 950,0	99,0622	EUR	1,00	15 800,4	1,64 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	4 500,0	104,5800	EUR	1,00	4 706,1	0,49 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	3 400,0	100,2471	EUR	1,00	3 408,4	0,35 %
Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025	1 500,0	107,6102	EUR	1,00	1 614,2	0,17 %
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	3 230,0	101,4916	EUR	1,00	3 278,2	0,34 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	15 400,0	112,7465	EUR	1,00	17 363,0	1,81 %
Spain Government Bond 2.9% 31-10-2046	2 150,0	101,3581	EUR	1,00	2 179,2	0,23 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	6 300,0	103,5050	EUR	1,00	6 520,8	0,68 %
Spain Government Bond 3.8% 30-04-2024	8 000,0	118,9860	EUR	1,00	9 518,9	0,99 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	7 500,0	109,7212	EUR	1,00	8 229,1	0,86 %
Spain Government Bond 4.1% 30-07-2018	1 000,0	102,6002	EUR	1,00	1 026,0	0,11 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	5 000,0	128,2300	EUR	1,00	6 411,5	0,67 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	1 750,0	124,5888	EUR	1,00	2 180,3	0,23 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	4 200,0	133,9390	EUR	1,00	5 625,4	0,59 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	2 700,0	145,0760	EUR	1,00	3 917,1	0,41 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	7 700,0	124,9640	EUR	1,00	9 622,2	1,00 %
Spain Government Bond 5.5% 30-04-2021	1 500,0	118,0608	EUR	1,00	1 770,9	0,18 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	2 500,0	146,6575	EUR	1,00	3 666,4	0,38 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>152 715,6</b>	<b>15,90 %</b>
Irlanti						
Ireland Government Bond 1% 15-05-2026	9 500,0	102,5745	EUR	1,00	9 744,6	1,01 %
Ireland Government Bond 2% 18-02-2045	1 650,0	104,7696	EUR	1,00	1 728,7	0,18 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	3 250,0	119,3040	EUR	1,00	3 877,4	0,40 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	2 000,0	119,7436	EUR	1,00	2 394,9	0,25 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	2 500,0	111,5350	EUR	1,00	2 788,4	0,29 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	4 700,0	115,3140	EUR	1,00	5 419,8	0,56 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>25 953,7</b>	<b>2,70 %</b>
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.35% 15-06-2020	8 200,0	100,6917	EUR	1,00	8 256,7	0,86 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	3 500,0	100,5234	EUR	1,00	3 518,3	0,37 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 01-11-2020	10 000,0	101,4267	EUR	1,00	10 142,7	1,06 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.9% 01-08-2022	2 000,0	100,7580	EUR	1,00	2 015,2	0,21 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.95% 15-03-2023	14 000,0	100,1797	EUR	1,00	14 025,2	1,46 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.05% 01-12-2019	1 000,0	102,1558	EUR	1,00	1 021,6	0,11 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	8 500,0	95,3953	EUR	1,00	8 108,6	0,84 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-09-2022	2 300,0	103,2120	EUR	1,00	2 373,9	0,25 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-11-2024	5 251,0	100,3252	EUR	1,00	5 268,1	0,55 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	7 000,0	99,6652	EUR	1,00	6 976,6	0,73 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.6% 01-06-2026	4 600,0	98,6589	EUR	1,00	4 538,3	0,47 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.65% 01-03-2032	1 000,0	90,5102	EUR	1,00	905,1	0,09 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.85% 15-05-2024	3 500,0	103,4751	EUR	1,00	3 621,6	0,38 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	6 000,0	102,4864	EUR	1,00	6 149,2	0,64 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.05% 01-08-2027	5 300,0	100,5748	EUR	1,00	5 330,5	0,55 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	19 100,0	106,4500	EUR	1,00	20 332,0	2,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.2% 01-06-2027	5 000,0	102,2040	EUR	1,00	5 110,2	0,53 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2033	17 380,0	98,0494	EUR	1,00	17 041,0	1,77 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	5 400,0	91,1042	EUR	1,00	4 919,6	0,51 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	1 725,0	86,5184	EUR	1,00	1 492,4	0,16 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	3 300,0	112,2562	EUR	1,00	3 704,5	0,39 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	8 000,0	111,3407	EUR	1,00	8 907,3	0,93 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	6 500,0	117,3722	EUR	1,00	7 629,2	0,79 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	5 500,0	109,2906	EUR	1,00	6 011,0	0,63 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	4 000,0	119,3200	EUR	1,00	4 772,8	0,50 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-08-2018	3 000,0	102,9048	EUR	1,00	3 087,1	0,32 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	22 300,0	124,9768	EUR	1,00	27 869,8	2,90 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	575,0	128,1056	EUR	1,00	736,6	0,08 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2022	1 000,0	118,2464	EUR	1,00	1 182,5	0,12 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-03-2025	1 000,0	124,0224	EUR	1,00	1 240,2	0,13 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	1 100,0	131,2291	EUR	1,00	1 443,5	0,15 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	2 750,0	131,2200	EUR	1,00	3 608,6	0,38 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	1 500,0	131,0970	EUR	1,00	1 966,5	0,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	18 700,0	121,9730	EUR	1,00	22 809,0	2,37 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	4 000,0	122,3716	EUR	1,00	4 894,9	0,51 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>231 009,9</b>	<b>24,05 %</b>
<b>Itävalta</b>						
Republic of Austria Governme 0.000000% 20-09-2022	4 758,0	100,6454	EUR	1,00	4 788,7	0,50 %
Republic of Austria Governme 0.75% 20-10-2026	1 500,0	102,2344	EUR	1,00	1 533,5	0,16 %
Republic of Austria Governme 1.5% 02-11-2086	400,0	87,7004	EUR	1,00	350,8	0,04 %
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	2 000,0	101,0230	EUR	1,00	2 020,5	0,21 %
Republic of Austria Governme 4.15% 15-03-2037	3 754,0	151,9440	EUR	1,00	5 704,0	0,59 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>14 397,5</b>	<b>1,50 %</b>
<b>Kreikka</b>						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 181,2	0,5588	EUR	1,00	6,6	0,00 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>6,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Latvia</b>						
Latvia Government Internatio 1.375% 16-05-2036	1 500,0	98,8300	EUR	1,00	1 482,5	0,15 %
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	2 400,0	107,0000	EUR	1,00	2 568,0	0,27 %
<b>Latvia yhteensä</b>					<b>4 050,5</b>	<b>0,42 %</b>
<b>Portugali</b>						
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 15-10-2025	3 500,0	110,2168	EUR	1,00	3 857,6	0,40 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 2.875% 21-07-2026	4 933,0	108,9620	EUR	1,00	5 375,1	0,56 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 5.65% 15-02-2024	1 000,0	127,1272	EUR	1,00	1 271,3	0,13 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>10 504,0</b>	<b>1,09 %</b>
<b>Ranska</b>						
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2021	9 500,0	100,9814	EUR	1,00	9 593,2	1,00 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2022	7 000,0	100,5916	EUR	1,00	7 041,4	0,73 %
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	10 800,0	97,4520	EUR	1,00	10 524,8	1,10 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	7 500,0	101,5064	EUR	1,00	7 613,0	0,79 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	12 250,0	100,4073	EUR	1,00	12 299,9	1,28 %
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	4 000,0	99,6703	EUR	1,00	3 986,8	0,42 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	5 700,0	104,8956	EUR	1,00	5 979,0	0,62 %
French Republic Government B 1.25% 25-05-2036	3 100,0	98,2536	EUR	1,00	3 045,9	0,32 %
French Republic Government B 1.75% 25-05-2023	5 800,0	109,5072	EUR	1,00	6 351,4	0,66 %
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	7 343,0	105,3678	EUR	1,00	7 737,2	0,81 %
French Republic Government B 2% 25-05-2048	3 600,0	105,5875	EUR	1,00	3 801,2	0,40 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	9 000,0	111,3150	EUR	1,00	10 018,4	1,04 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	6 000,0	118,0400	EUR	1,00	7 082,4	0,74 %
French Republic Government B 2.75% 25-10-2027	3 750,0	119,6760	EUR	1,00	4 487,9	0,47 %
French Republic Government B 3% 25-04-2022	6 500,0	113,8080	EUR	1,00	7 397,5	0,77 %
French Republic Government B 3.25% 25-05-2045	4 900,0	134,8736	EUR	1,00	6 608,8	0,69 %
French Republic Government B 3.25% 25-10-2021	13 250,0	113,4870	EUR	1,00	15 037,0	1,57 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2020	12 100,0	109,2160	EUR	1,00	13 215,1	1,38 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2026	2 000,0	125,5250	EUR	1,00	2 510,5	0,26 %
French Republic Government B 4% 25-04-2060	2 350,0	161,9674	EUR	1,00	3 806,2	0,40 %
French Republic Government B 4.25% 25-10-2018	2 500,0	103,9099	EUR	1,00	2 597,7	0,27 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	7 500,0	159,5688	EUR	1,00	11 967,7	1,25 %
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	6 050,0	150,7664	EUR	1,00	9 121,4	0,95 %
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	15 200,0	164,1108	EUR	1,00	24 944,8	2,60 %
French Republic Government B 8.5% 25-10-2019	4 000,0	116,4966	EUR	1,00	4 659,9	0,49 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>201 429,1</b>	<b>20,97 %</b>
<b>Saksa</b>						
Bundesobligation 0.5% 23-02-2018	1 000,0	100,1394	EUR	1,00	1 001,4	0,10 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2024	9 000,0	106,3037	EUR	1,00	9 567,3	1,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2025	700,0	106,3512	EUR	1,00	744,5	0,08 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	8 000,0	99,6337	EUR	1,00	7 970,7	0,83 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	7 000,0	108,7100	EUR	1,00	7 609,7	0,79 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2024	4 500,0	109,4296	EUR	1,00	4 924,3	0,51 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 04-07-2022	8 700,0	109,1594	EUR	1,00	9 496,9	0,99 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	3 800,0	110,8000	EUR	1,00	4 210,4	0,44 %
Bundesrepublik Deutschland B 2% 04-01-2022	3 000,0	109,4413	EUR	1,00	3 283,2	0,34 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	1 750,0	130,0050	EUR	1,00	2 275,1	0,24 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	1 800,0	131,2484	EUR	1,00	2 362,5	0,25 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	9 500,0	145,6809	EUR	1,00	13 839,7	1,44 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	8 000,0	152,8760	EUR	1,00	12 230,1	1,27 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	3 500,0	159,9596	EUR	1,00	5 598,6	0,58 %
Bundesrepublik Deutschland B 5.5% 04-01-2031	500,0	160,1264	EUR	1,00	800,6	0,08 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>85 915,0</b>	<b>8,94 %</b>
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 250,0	127,1392	EUR	1,00	1 589,2	0,17 %
<b>Slovakia yhteensä</b>					<b>1 589,2</b>	<b>0,17 %</b>
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	500,0	111,9214	EUR	1,00	559,6	0,06 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	250,0	110,7336	EUR	1,00	276,8	0,03 %
<b>Slovenia yhteensä</b>					<b>836,4</b>	<b>0,09 %</b>
Tseki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	2 500,0	117,0000	EUR	1,00	2 925,0	0,30 %
<b>Tseki yhteensä</b>					<b>2 925,0</b>	<b>0,30 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>824 772,7</b>	<b>85,87 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	600,0	99,7567	EUR	1,00	598,5	0,06 %
F van Lanschot Bankiers NV 0.375% 31-03-2023	1 600,0	100,5117	EUR	1,00	1 608,2	0,17 %
Nederlandse Waterschapsbank 0.5% 29-04-2030	1 500,0	94,0031	EUR	1,00	1 410,0	0,15 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>3 616,8</b>	<b>0,38 %</b>
Belgia						
KBC Bank NV 0.375% 01-09-2022	900,0	101,3622	EUR	1,00	912,3	0,09 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>912,3</b>	<b>0,09 %</b>
Iso-Britannia						
Leeds Building Society 0.125% 21-04-2020	800,0	100,5585	EUR	1,00	804,5	0,08 %
Lloyds Bank PLC 0.375% 18-01-2021	1 000,0	101,2882	EUR	1,00	1 012,9	0,11 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	1 785,0	100,7622	EUR	1,00	1 798,6	0,19 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	3 000,0	100,4473	EUR	1,00	3 013,4	0,31 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>6 629,4</b>	<b>0,69 %</b>
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	1 300,0	101,0230	EUR	1,00	1 313,3	0,14 %
OeBB-Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	123,2578	EUR	1,00	1 848,9	0,19 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>3 162,2</b>	<b>0,33 %</b>
Luxemburg						
European Stability Mechanism 0.05% 17-12-2018	5 500,0	100,5697	EUR	1,00	5 531,3	0,58 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>5 531,3</b>	<b>0,58 %</b>
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.25% 07-09-2026	2 700,0	96,3964	EUR	1,00	2 602,7	0,27 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0.05% 25-01-2022	2 500,0	99,8922	EUR	1,00	2 497,3	0,26 %
SR-Boligkreditt AS 0.375% 03-10-2024	2 500,0	99,3038	EUR	1,00	2 482,6	0,26 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>7 582,6</b>	<b>0,79 %</b>
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.04% 11-12-2019	1 500,0	100,6100	EUR	1,00	1 509,2	0,16 %
Dexia Credit Local SA 0.2% 31-07-2018	1 000,0	100,3498	EUR	1,00	1 003,5	0,10 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	1 000,0	100,6020	EUR	1,00	1 006,0	0,10 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	2 600,0	101,1078	EUR	1,00	2 628,8	0,27 %
Dexia Credit Local SA 0.625% 03-02-2024	2 500,0	101,4869	EUR	1,00	2 537,2	0,26 %
Dexia Credit Local SA 1% 18-10-2027	1 500,0	100,6782	EUR	1,00	1 510,2	0,16 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>10 194,8</b>	<b>1,06 %</b>
Ruotsi						
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	3 000,0	99,7170	EUR	1,00	2 991,5	0,31 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 991,5</b>	<b>0,31 %</b>
Saksa						
Gemeinsame Deutsche Bundesla 0.25% 18-03-2024	2 500,0	100,0023	EUR	1,00	2 500,1	0,26 %
Gemeinsame Deutsche Bundesla 0.625% 25-10-2027	1 000,0	99,4395	EUR	1,00	994,4	0,10 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	1 800,0	99,6672	EUR	1,00	1 794,0	0,19 %
Landesbank Baden-Wuerttemberg 0.375% 27-02-2025	2 500,0	100,1472	EUR	1,00	2 503,7	0,26 %
Sparkasse KoelnBonn 1.125% 30-04-2020	2 300,0	103,1558	EUR	1,00	2 372,6	0,25 %
State of Lower Saxony 0.05% 20-09-2023	2 000,0	99,3090	EUR	1,00	1 986,2	0,21 %
WL BANK AG Westfaelische Lan 0.5% 01-04-2027	2 500,0	98,7786	EUR	1,00	2 469,5	0,26 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>14 620,4</b>	<b>1,52 %</b>
Tanska						
BRFkredit A/S 0.5% 01-10-2026	1 500,0	97,9037	EUR	1,00	1 468,6	0,15 %
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	1 800,0	101,4337	EUR	1,00	1 825,8	0,19 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>3 294,4</b>	<b>0,34 %</b>
Tseki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	104,7200	EUR	1,00	2 094,4	0,22 %
<b>Tseki yhteensä</b>					<b>2 094,4</b>	<b>0,22 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>60 630,0</b>	<b>6,31 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>885 402,7</b>	<b>92,18 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	12 000,0	100,9248	EUR	1,00	12 111,0	1,26 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>12 111,0</b>	<b>1,26 %</b>
<b>Valtion velkasitoumukset yhteensä</b>					<b>12 111,0</b>	<b>1,26 %</b>
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>12 111,0</b>	<b>1,26 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>897 513,6</b>	<b>93,44 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>897 513,6</b>	<b>93,44 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2018	4 600,0	-0,7800	EUR	1,00	-35,9	-0,00 %
EURO-BOBL FUTURE 3/2018	-56 500,0	-0,0600	EUR	1,00	33,9	0,00 %
Euro-BTP Future 3/2018	-12 500,0	-0,7100	EUR	1,00	88,8	0,01 %
EURO-BUND FUTURE 3/2018	6 000,0	-0,2700	EUR	1,00	-16,2	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>70,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>70,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>70,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>70,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>911 389,5</b>	<b>94,88 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>49 137,5</b>	<b>5,12 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>960 527,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	88,49 %					
Kasvuosuus I	9,50 %					
Tuotto-osuus A	1,83 %					
Kasvuosuus C	0,17 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-75 973,7
Ostetut korkofutuurit	12 688,9

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Goldman Sachs International



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-11 238 375,1	6 180 698,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	452 944,77	-91 156,05
Korkotuotot	19 697 052,9	22 123 145,54
Muut tuotot	-	0,02
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 377 173,41	-5 193 748,25
Korkokulut	-107 605,1	-22 007,2
Muut kulut	-28 685,73	-56 263,22
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>3 398 158,33</b>	<b>22 940 669,79</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	911 318 919,79	856 479 918,5
Myyntisaamiset	44 800 902,68	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	122 650	159 185,91
Muut	321 451,96	561 642,72
Siirtosaamiset	7 639 996,19	8 924 620,3
Rahat ja pankkisaamiset	17 496 745,2	42 213 681,05
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>981 700 665,82</b>	<b>908 339 048,48</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	960 526 972,78	907 779 970,19
Vieras pääoma		
Ostovelat	20 354 509,91	12,5
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	52 080	65 400
Muut	316 077,26	52 094,84
Siirtovelat	451 025,87	441 570,95
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>981 700 665,82</b>	<b>908 339 048,48</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 256 527,66	18 256 634,62
Luovutustappiot	-4 149 637,45	-1 688 161,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-15 345 265,31	-10 387 774,51
<b>Yhteensä</b>	<b>-11 238 375,1</b>	<b>6 180 698,95</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	20 134 960,14	407 219,83
Tappiot	-20 020 250,02	-832 591,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	338 234,65	334 215,35
<b>Yhteensä</b>	<b>452 944,77</b>	<b>-91 156,05</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 044 529,49	10 919 038,2
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-22 051 560,15	-20 972 597,36
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	7 618,7	2 002,5
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	907 779 970,19	855 351 950,34
Rahasto-osuuksien merkinnät	124 081 621,92	169 743 137,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-74 523 054,64	-139 905 213,65
Tuotonjako	-209 723,02	-350 573,63
Tilikauden voitto/tappio	3 398 158,33	22 940 669,79
Rahaston arvo 31.12.	960 526 972,78	907 779 970,19
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	960 526 972,78	907 779 970,19

# Nordea Euro Yrityslaina Plus

**Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 8,41 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency HY Constrained 1.3.2017 alkaen) vastaavasti 6,68 %.**

Euroopan riskiyrityslainamarkkinat nousivat reippaasti. Maksuhäiriöiden ja liikkeeseenlaskujen vähäisyys sekä rajallinen ulosvirtaus johtivat siihen, että sijoittajat pitivät paljon rahaa kassassa ja näyttivät jahtaavan tuottoja peräänantamattomasti. Riskipremio laski vuoden aikana. Ranskan presidentinvaalien jälkeen se tosin nousi väliaikaisesti, mikä suosi riskisempiä sijoituksia. CCC-luottoluokitusluokka ja omistuksemme energia-, kiinteistö- ja vakuutusyhtiöissä kehittivät parhaiten. Myös EKP:n elvyttävä politiikka suosi eurooppalaisia korkean riskin joukkolainoja.

Rahasto kehittyi hyvin, koska markkinaolosuhteet olivat suotuisat ja joukkolainojen valinnat onnistuneita. Olemme siirtäneet jonkin verran omistuksiamme BB-luottoluokituksen joukkolainoista B/CCC-luottoluokituksen joukkolainoihin. Indeksiin verrattuna rahasto hyötyi CCC-luottoluokituksen joukkolainojen suuremmasta osuudesta, mikä jossain määrin kompensoi BB-luottoluokituksen joukkolainojen pienempää osuutta.

Luottoluokitukset eivät olleet oleellisia tuoton kannalta.

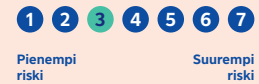
Rahaston omistuksista parhaiten pärjäsivät Tesco ja Banca Monte dei Paschi, joka tuotti hyvin pääomittamisen jälkeen. Rahasto hyötyi siitä, että sillä ei ollut omistuksia ongelmayhtiöissä, kuten Agrokoriassa, Astaldissa ja New Lookissa. New Look on brittiläinen vaateketju, ja se on kärsinyt heikentyneestä kysynnästä. Sen sijaan Credit Agricole -omistus hyödytti rahastoa, koska yhtiö lähestyi todellista arvoaan Ranskan presidentinvaalien jälkeen. Norshoren joukkolainat heikensivät rahaston kehitystä indeksiin nähden, koska yhtiö on ilmoittanut uuden, entistä kohtuullisemman hinnan myynnissä olevalle alukselleen.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Torben Frederiksen 17.9.2014 alkaen.

**Torben Frederiksen**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korkojohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 3,15–17,65 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



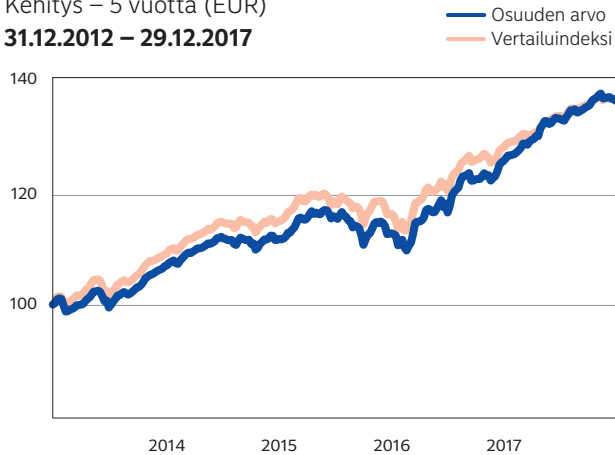
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

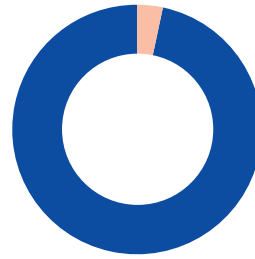
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on 1.2.2016 alkaen: valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency HY Constrained.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,55 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 96,45 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 213,35	2 041,65	1 833,44
Tuotto-osuus A*, EUR	1 659,09	1 568,97	1 430,97
Kasvuosuus C*, EUR	9,96	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 755,6	3 905,3	7 581,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	106,3	102,2	173,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	76,3	-	-
Omistajien lukumäärä	1 329	1 154	1 252
Rahaston arvo, milj. EUR	85,6	81,3	141,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	848,2	1 182,5	1 446,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	41,48	39,22	21,47
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	6 757,8	12 620,9	1 200,7

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	5,18
Indeksin volatiteetti, %	4,70
Tracking Error, %	1,33
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,35
Salkun kiertonopeus, %	113,73
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,55
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,55
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.6.2017 merkinnät 0,80 %

1.7.-30.9.2017 merkinnät 0,70 %

1.10.-31.12.2017 merkinnät 0,60%

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
CBR Fashion Finance BV 5.125% 01-10-2022	100,0	95,2812	EUR	1,00	95,3	0,11 %
Demeter Investments BV 3.500% MULTI 01-10-2046	430,0	112,4210	EUR	1,00	483,4	0,56 %
Demeter Investments BV 5.625% MULTI 15-08-2052	1 000,0	108,6211	USD	1,20	905,9	1,06 %
Gas Natural Fenosa Fin 3.375% MULTI Perp FC2024	1 200,0	105,0282	EUR	1,00	1 260,3	1,47 %
Hema Bondco II BV 8.5% 15-01-2023	415,0	102,6000	EUR	1,00	425,8	0,50 %
ING Groep NV 1.625% MULTI 26-09-2029	100,0	100,2100	EUR	1,00	100,2	0,12 %
InterXion Holding NV 6% 15-07-2020	666,0	103,1200	EUR	1,00	686,8	0,80 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	700,0	116,3750	EUR	1,00	814,6	0,95 %
Nyrstar Netherlands Holdings 6.875% 15-03-2024	621,0	105,4940	EUR	1,00	655,1	0,76 %
Nyrstar Netherlands Holdings 8.5% 15-09-2019	153,0	110,3440	EUR	1,00	168,8	0,20 %
OI European Group BV 3.125% 15-11-2024	1 139,0	104,8000	EUR	1,00	1 193,7	1,39 %
Petrobras Global Finance BV 4.25% 02-10-2023	189,0	109,3908	EUR	1,00	206,7	0,24 %
Petrobras Global Finance BV 4.75% 14-01-2025	493,0	110,4900	EUR	1,00	544,7	0,64 %
Petrobras Global Finance BV 5.875% 07-03-2022	250,0	115,8692	EUR	1,00	289,7	0,34 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	682,0	109,3610	GBP	0,89	840,6	0,98 %
Telefonica Europe BV 5.875% MULTI Perp FC2024	1 000,0	115,9940	EUR	1,00	1 159,9	1,35 %
Teva Pharmaceutical Finance 1.625% 15-10-2028	1 867,0	82,6400	EUR	1,00	1 542,9	1,80 %
Ziggo Secured Finance BV 3.75% 15-01-2025	979,0	103,1120	EUR	1,00	1 009,5	1,18 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>12 384,0</b>	<b>14,46 %</b>
Belgia						
Ethias SA 5% 14-01-2026	700,0	115,4202	EUR	1,00	807,9	0,94 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>807,9</b>	<b>0,94 %</b>
Caymansaaret						
NSA Bondco Limited 15/20 12,00% USD C	3 128,7	25,0000	USD	1,20	652,3	0,76 %
NSA Bondco Limited 17/20 15,00% USD C	243,9	100,0000	USD	1,20	203,4	0,24 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>855,7</b>	<b>1,00 %</b>
Espanja						
Bankia SA 3.375% MULTI 15-03-2027	400,0	104,9270	EUR	1,00	419,7	0,49 %
Bankia SA MULTI Perpetual	800,0	104,3588	EUR	1,00	834,9	0,97 %
Bankinter SA 2.500% MULTI 06-04-2027	300,0	102,7856	EUR	1,00	308,4	0,36 %
CaixaBank SA 2.750% MULTI 14-07-2028	700,0	101,7376	EUR	1,00	712,2	0,83 %
Grifols SA 3.2% 01-05-2025	634,0	101,5310	EUR	1,00	643,7	0,75 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>2 918,8</b>	<b>3,41 %</b>
Guernsey						
Globalworth Real Estate Inve 2.875% 20-06-2022	610,0	102,7470	EUR	1,00	626,8	0,73 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>626,8</b>	<b>0,73 %</b>
Irlanti						
Allied Irish Banks PLC 4.125% MULTI 26-11-2025	186,0	108,7366	EUR	1,00	202,3	0,24 %
Ardagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027	122,0	100,6000	GBP	0,89	138,3	0,16 %
Ballsbridge Repackaging DAC MULTI Perpetual	900,0	107,6320	EUR	1,00	968,7	1,13 %
Bank of Ireland 10% 19-12-2022	900,0	141,1980	EUR	1,00	1 270,8	1,48 %
Bank of Ireland 7.375% MULTI Perp FC2020	200,0	112,0040	EUR	1,00	224,0	0,26 %
Permanent TSB PLC 8.625% MULTI Perp FC2021	500,0	102,0000	EUR	1,00	510,0	0,60 %
Russian Railways Via RZD Cap 7.487% 25-03-2031	463,0	127,2500	GBP	0,89	664,0	0,78 %
Virgin Media Receivables Fin 5.5% 15-09-2024	967,0	100,6800	GBP	0,89	1 097,3	1,28 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>5 075,4</b>	<b>5,93 %</b>
Iso-Britannia						
Aviva PLC 3.375% MULTI 04-12-2045	180,0	108,3816	EUR	1,00	195,1	0,23 %
Brighthouse Group PLC 7.875% 15-05-2018	887,0	72,6000	GBP	0,89	725,8	0,85 %
Drax Finco PLC 4.25% 01-05-2022	153,0	101,0684	GBP	0,89	174,3	0,20 %
EI Group PLC 6% 06-10-2023	361,0	108,7898	GBP	0,89	442,6	0,52 %
EI Group PLC 6.375% 15-02-2022	140,0	107,0393	GBP	0,89	168,9	0,20 %
EI Group PLC 6.875% 09-05-2025	80,0	110,3314	GBP	0,89	99,5	0,12 %
Heathrow Finance PLC 5.75% 03-03-2025	340,0	113,0048	GBP	0,89	433,0	0,51 %
Iceland Bondco PLC 4.625% 15-03-2025	499,0	94,2500	GBP	0,89	530,1	0,62 %
IGas Energy Plc 13/21 10,00% USD STEP C	127,8	100,2500	USD	1,20	106,8	0,12 %
INEOS Finance PLC 4% 01-05-2023	1 270,0	102,6250	EUR	1,00	1 303,3	1,52 %
International Game Technolog 4.75% 15-02-2023	1 062,0	113,0116	EUR	1,00	1 200,2	1,40 %
Lake Bridge International PL 8% 23-07-2020	775,0	101,5100	GBP	0,89	886,7	1,04 %
Lloyds Bank PLC 13.000% MULTI Perp FC2029	200,0	187,3500	GBP	0,89	422,3	0,49 %
Moy Park BondCo PLC 6.25% 29-05-2021	404,0	103,0290	GBP	0,89	469,1	0,55 %
New Look Secured Issuer PLC 6.5% 01-07-2022	121,0	40,0200	GBP	0,89	54,6	0,06 %
OTE PLC 3.5% 09-07-2020	178,0	105,1550	EUR	1,00	187,2	0,22 %
Pinewood Finco PLC 3.75% 01-12-2023	1 070,0	100,9106	GBP	0,89	1 217,0	1,42 %
Shop Direct Funding PLC 7.75% 15-11-2022	600,0	93,4827	GBP	0,89	632,2	0,74 %
Synlab Unsecured Bondco PLC 8.25% 01-07-2023	822,0	108,3340	EUR	1,00	890,5	1,04 %
TalkTalk Telecom Group PLC 5.375% 15-01-2022	255,0	97,4650	GBP	0,89	280,1	0,33 %
Tesco Property Finance 4 PLC 5.8006% 13-10-2040	1 453,0	119,4048	GBP	0,89	1 919,1	2,24 %
Thomas Cook Finance 2 PLC 3.875% 15-07-2023	197,0	101,7000	EUR	1,00	200,3	0,23 %
Thomas Cook Group PLC 6.25% 15-06-2022	278,0	107,9500	EUR	1,00	300,1	0,35 %
Virgin Media Finance PLC 4.5% 15-01-2025	351,0	104,3480	EUR	1,00	366,3	0,43 %
Virgin Media Secured Finance 4.875% 15-01-2027	300,0	101,6868	GBP	0,89	343,8	0,40 %
Virgin Media Secured Finance 5.125% 15-01-2025	251,0	104,0166	GBP	0,89	294,3	0,34 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	311,0	103,7248	GBP	0,89	327,2	0,38 %
Virgin Media Secured Finance 6.25% 28-03-2029	172,0	107,0520	GBP	0,89	207,5	0,24 %
Viridian Group FinanceCo PLC 4% 15-09-2025	150,0	99,2580	EUR	1,00	148,9	0,17 %
Viridian Group FinanceCo PLC 4.75% 15-09-2024	410,0	98,9260	GBP	0,89	457,1	0,53 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Voyage Care BondCo PLC 10% 01-11-2023	307,0	100,9355	GBP	0,89	349,3	0,41 %
Voyage Care BondCo PLC 5.875% 01-05-2023	410,0	101,0656	GBP	0,89	467,0	0,55 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>15 800,4</b>	<b>18,45 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali 7.750% MULTI 12-12-2042	200,0	128,8750	EUR	1,00	257,8	0,30 %
Banca Carige SpA 1.25% 28-01-2021	400,0	101,2792	EUR	1,00	405,1	0,47 %
Banca IFIS SpA 4.500% MULTI 17-10-2027	234,0	101,2512	EUR	1,00	236,9	0,28 %
CMF SpA 9% 15-06-2022	430,0	100,9515	EUR	1,00	434,1	0,51 %
EVOCA SpA 7% 15-10-2023	443,0	106,3623	EUR	1,00	471,2	0,55 %
Intesa Sanpaolo SpA 2.75% 20-03-2020	100,0	105,7890	EUR	1,00	105,8	0,12 %
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13-09-2023	442,0	125,4218	EUR	1,00	554,4	0,65 %
Schumann SpA 7% 31-07-2023	288,0	102,2305	EUR	1,00	294,4	0,34 %
UniCredit SpA 4.625% 12-04-2027	500,0	105,3987	USD	1,20	439,5	0,51 %
UniCredit SpA 9.375% MULTI Perp FC2020	500,0	118,1502	EUR	1,00	590,8	0,69 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>3 789,9</b>	<b>4,42 %</b>
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 8.125% 30-11-2023	600,0	137,0356	EUR	1,00	822,2	0,96 %
Sappi Papier Holding GmbH 3.375% 01-04-2022	1 600,0	101,7728	EUR	1,00	1 628,4	1,90 %
Steinhoff Europe AG 1.875% 24-01-2025	200,0	46,5000	EUR	1,00	93,0	0,11 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>2 543,6</b>	<b>2,97 %</b>
Japani						
SoftBank Group Corp 4% 19-09-2029	850,0	98,1420	EUR	1,00	834,2	0,97 %
SoftBank Group Corp 4.75% 30-07-2025	1 496,0	109,7840	EUR	1,00	1 642,4	1,92 %
SoftBank Group Corp MULTI Perpetual	842,0	101,2340	USD	1,20	710,9	0,83 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>3 187,4</b>	<b>3,72 %</b>
Jersey						
Mercury Bondco PLC 8.25% P-I-K 30-05-2021	350,0	103,7500	EUR	1,00	363,1	0,42 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>363,1</b>	<b>0,42 %</b>
Kanada						
Valeant Pharmaceuticals Inte 4.5% 15-05-2023	605,0	89,2500	EUR	1,00	540,0	0,63 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>540,0</b>	<b>0,63 %</b>
Kreikka						
National Bank of Greece SA 2.75% 19-10-2020	406,0	100,8970	EUR	1,00	409,6	0,48 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>409,6</b>	<b>0,48 %</b>
Luxemburg						
Altice Financing SA 7.5% 15-05-2026	1 187,0	106,5000	USD	1,20	1 054,3	1,23 %
Altice Finco SA 8.125% 15-01-2024	551,0	104,5000	USD	1,20	480,2	0,56 %
Altice Luxembourg SA 6.25% 15-02-2025	460,0	97,9832	EUR	1,00	450,7	0,53 %
Aramark International Financ 3.125% 01-04-2025	735,0	104,8368	EUR	1,00	770,6	0,90 %
ARD Finance SA 6.625% P-I-K 15-09-2023	1 156,2	106,6500	EUR	1,00	1 233,0	1,44 %
Arena Luxembourg Finance Sar 2.875% 01-11-2024	120,0	102,4615	EUR	1,00	123,0	0,14 %
Cabot Financial Luxembourg S 7.5% 01-10-2023	275,0	104,6000	GBP	0,89	324,2	0,38 %
Codere Finance 2 Luxembourg 6.75% 01-11-2021	416,0	105,4240	EUR	1,00	438,6	0,51 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 3.389% 20-03-2020	100,0	105,3780	EUR	1,00	105,4	0,12 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 4.364% 21-03-2025	619,0	113,8488	EUR	1,00	704,7	0,82 %
Hanesbrands Finance Luxembou 3.5% 15-06-2024	978,0	107,6440	EUR	1,00	1 052,8	1,23 %
Horizon Parent Holdings Sarl 8.25% P-I-K 15-02-202	434,0	106,4520	EUR	1,00	462,0	0,54 %
Kleopatra Holdings 1 SCA 8.5% P-I-K 30-06-2023	424,0	101,4770	EUR	1,00	430,3	0,50 %
LSF9 Balta Issuer SARL 7.75% 15-09-2022	293,0	107,2220	EUR	1,00	254,5	0,30 %
Matterhorn Telecom SA 3.625% 01-05-2022	740,0	101,3300	CHF	1,17	640,8	0,75 %
Schmolz+Bickenbach Luxembou 5.625% 15-07-2022	600,0	106,0500	EUR	1,00	636,3	0,74 %
SIG Combibloc Holdings SCA 7.75% 15-02-2023	927,0	104,3420	EUR	1,00	967,3	1,13 %
Swissport Financing Sarl 6.75% 15-12-2021	150,0	103,9585	EUR	1,00	155,9	0,18 %
Swissport Financing Sarl 9.75% 15-12-2022	200,0	103,9010	EUR	1,00	207,8	0,24 %
Takko Luxembourg 2 SCA 5.375% 15-11-2023	400,0	97,0060	EUR	1,00	388,0	0,45 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	173,0	153,5540	EUR	1,00	265,6	0,31 %
Telenet Finance VI Luxembou 4.875% 15-07-2027	217,0	108,4405	EUR	1,00	235,3	0,27 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>11 381,1</b>	<b>13,29 %</b>
Norja						
Kommunal Landspensjonsk 4.250% MULTI 10-06-2045	380,0	112,8696	EUR	1,00	428,9	0,50 %
Silk Bidco AS 7.5% 01-02-2022	224,0	103,4840	EUR	1,00	231,8	0,27 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>660,7</b>	<b>0,77 %</b>
Ranska						
AXA SA 5.453% MULTI Perp FC2026	659,0	114,1600	GBP	0,89	847,9	0,99 %
Constantin Investissement 3 5.375% 15-04-2025	676,0	100,8847	EUR	1,00	682,0	0,80 %
Credit Agricole Assura 4.250% MULTI Perp FC2025	400,0	111,7212	EUR	1,00	446,9	0,52 %
Crown European Holdings SA 2.625% 30-09-2024	634,0	102,6000	EUR	1,00	650,5	0,76 %
La Financiere Atalian SAS 4% 15-05-2024	826,0	104,2500	EUR	1,00	861,1	1,01 %
Newco GB SAS 8% P-I-K 15-12-2022	149,0	101,8684	EUR	1,00	151,8	0,18 %
SPCM SA 2.875% 15-06-2023	789,0	101,4188	EUR	1,00	800,2	0,93 %
Vallourec SA 2.25% 30-09-2024	300,0	81,9785	EUR	1,00	245,9	0,29 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>4 686,3</b>	<b>5,47 %</b>
Ruotsi						
Unilabs Subholding AB 5.75% 15-05-2025	628,0	100,6171	EUR	1,00	631,9	0,74 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>631,9</b>	<b>0,74 %</b>
Saksa						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	200,0	103,9778	EUR	1,00	208,0	0,24 %
CTC BondCo GmbH 5.25% 15-12-2025	197,0	100,0368	EUR	1,00	197,1	0,23 %
DEMIRE Deutsche Mittelstand 2.875% 15-07-2022	464,0	101,6160	EUR	1,00	471,5	0,55 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	1 000,0	114,9343	EUR	1,00	1 149,3	1,34 %
Nidda BondCo GmbH 5% 30-09-2025	430,0	100,4906	EUR	1,00	432,1	0,50 %
PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15-12-2023	845,0	106,9870	EUR	1,00	904,0	1,06 %
Raffinerie Heide GmbH 6.375% 01-12-2022	540,0	103,3600	EUR	1,00	558,1	0,65 %
Safari Holding Verwaltungs G 5.375% 30-11-2022	100,0	100,7500	EUR	1,00	100,8	0,12 %
Unitymedia GmbH 3.75% 15-01-2027	305,0	101,8970	EUR	1,00	310,8	0,36 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4% 15-01-2025	1 014,0	105,5400	EUR	1,00	1 070,2	1,25 %
Wittur International Holding 8.5% 15-02-2023	677,0	104,0000	EUR	1,00	704,1	0,82 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>6 106,0</b>	<b>7,13 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
Credit Suisse Group AG 6.250% MULTI Perp FC2024	300,0	108,3750	USD	1,20	271,1	0,32 %
UBS Group AG 5.750% MULTI Perp FC2022	1 100,0	113,7500	EUR	1,00	1 251,3	1,46 %
Zuercher Kantonalbank 2.625% MULTI 15-06-2027	600,0	105,5200	EUR	1,00	633,1	0,74 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>2 155,5</b>	<b>2,52 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S 5.750% MULTI Perp FC2020	198,0	108,2500	EUR	1,00	214,3	0,25 %
Nykredit Realkredit A/S MULTI Perpetual	400,0	110,6000	EUR	1,00	442,4	0,52 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>656,7</b>	<b>0,77 %</b>
Tsekki						
RESIDOMO Sro 3.375% 15-10-2024	693,0	101,9460	EUR	1,00	706,5	0,82 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>706,5</b>	<b>0,82 %</b>
Yhdysvallat						
Avantor Inc 4.75% 01-10-2024	600,0	99,6864	EUR	1,00	598,1	0,70 %
Avantor Inc 9% 01-10-2025	452,0	98,5000	USD	1,20	371,3	0,43 %
Bank of America NA 6% 15-10-2036	250,0	130,1077	USD	1,20	271,3	0,32 %
Belden Inc 3.375% 15-07-2027	940,0	100,8950	EUR	1,00	948,4	1,11 %
Catalent Pharma Solutions In 4.75% 15-12-2024	455,0	106,3391	EUR	1,00	483,8	0,56 %
Infor US Inc 5.75% 15-05-2022	123,0	102,0000	EUR	1,00	125,5	0,15 %
Levi Strauss & Co 3.375% 15-03-2027	1 071,0	104,9500	EUR	1,00	1 124,0	1,31 %
Netflix Inc 3.625% 15-05-2027	823,0	100,8280	EUR	1,00	829,8	0,97 %
PVH Corp 3.125% 15-12-2027	877,0	101,2577	EUR	1,00	888,0	1,04 %
PVH Corp 3.625% 15-07-2024	213,0	110,2652	EUR	1,00	234,9	0,27 %
Quintiles IMS Inc 3.25% 15-03-2025	389,0	103,1276	EUR	1,00	401,2	0,47 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7% 01-10-2020	50,0	100,8750	USD	1,20	42,1	0,05 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>6 318,3</b>	<b>7,38 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>82 605,7</b>	<b>96,45 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>82 605,7</b>	<b>96,45 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>82 605,7</b>	<b>96,45 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>82 605,7</b>	<b>96,45 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	-2 300,0	-0,2700	EUR	1,00	6,2	0,01 %
LONG GILT FUTURE 3/2018	-1 700,0	0,1000	GBP	0,89	-1,9	-0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2018	-1 100,0	0,0781	USD	1,20	-0,7	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>3,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>3,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>3,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/CHF 20-02-2018					1,9	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 20-02-2018					-111,0	-0,13 %
FX FWD EUR/USD 20-02-2018					87,2	0,10 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-21,9</b>	<b>-0,03 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-21,9</b>	<b>-0,03 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
ITRAXX-FINSUBS28V1-5Y	-900,0		EUR	1,00	1,8	0,00 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	-3 200,0		EUR	1,00	-391,0	-0,46 %
MONTE 415,0002bps 20-06-2022	1 000,0		EUR	1,00	162,1	0,19 %
SYNLUNS 310 bps 20-06-2021	-600,0		EUR	1,00	-78,2	-0,09 %
SYNLUNS 310 bps 20-06-2021	-182,0		EUR	1,00	-23,7	-0,03 %
UPC 303bps 20-09-2021	800,0		EUR	1,00	115,3	0,13 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>-213,7</b>	<b>-0,25 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-235,6</b>	<b>-0,28 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-232,0</b>	<b>-0,27 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>82 373,6</b>	<b>96,18 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 275,6</b>	<b>3,82 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>85 649,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	97,05 %					
Tuotto-osuus A	2,06 %					
Kasvuosuus C	0,89 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
CHF	-641,6
EUR	21 306,0
GBP	-14 953,6
USD	-5 732,6

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-5 660,0
Ostetut korkofutuurit	-

CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	1 800,0
Ostetut CDS-sopimukset	4 882,0

Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB  
Societe Generale SA

### Johdannaisten vakuudet

Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	130,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>130,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1 929 915,01	3 403 999,38
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 373 478,18	3 066 792,25
Korkotuotot	4 590 085,82	7 237 585,41
Muut tuotot	576 592,69	655 436,73
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-848 165,42	-1 182 474,45
Korkokulut	-196 418,99	-45 522,18
Muut kulut	-667 683,66	-514 908,3
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>6 757 803,63</b>	<b>12 620 908,84</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	82 307 732,21	79 041 400,99
Myyntisaamiset	97 012,53	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	247 079,32	398 947
Muut	25 680	28 489,46
Siirtosaamiset	1 317 764,33	1 340 389,1
Rahat ja pankkisaamiset	1 910 384,56	1 466 084,42
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>85 905 652,95</b>	<b>82 275 310,97</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	85 649 229,03	81 336 410,95
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	181 186,73	581 276,49
Muut	-	288 003,63
Siirtovelat	75 237,19	69 619,9
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>85 905 652,95</b>	<b>82 275 310,97</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 041,24	-
Luovutustappiot	-5 819,56	-
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 787 954,07	4 958 336,51
Luovutustappiot	-2 409 861,44	-5 522 772,27
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	556 600,7	3 968 435,14
<b>Yhteensä</b>	<b>1 929 915,01</b>	<b>3 403 999,38</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät	-	-
Voitot	274 915,12	381 462,63
Tappiot	-159 974,89	-1 112 912,5
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 890,3	919 446,44
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 446 819,46	3 818 204,32
Tappiot	-1 466 085,23	-380 663,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	272 913,42	-558 744,92
<b>Yhteensä</b>	<b>1 373 478,18</b>	<b>3 066 792,25</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	6 257 458,44	9 137 648,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 423 054,02	-4 808 511,96
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	642,92	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	81 336 410,95	141 485 463,29
Rahasto-osuuksien merkinnät	29 622 831,76	12 077 825,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-32 027 277,18	-84 810 546,15
Tuotonjako	-40 540,13	-37 240,38
Tilikauden voitto/tappio	6 757 803,63	12 620 908,84
Rahaston arvo 31.12.	85 649 229,03	81 336 410,95
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	85 649 229,03	81 336 410,95



# Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat

## Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Korkomarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 9,58 % tammi–kesäkuu 2017, ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged) vastaavasti 8,21 %.

Kehittyvien markkinoiden joukkolainat kehittyivät hyvin. Taloustilanne parantui koko alueella. Hyvää kehitystä selittävät muun muassa raaka-aineiden hinnan nousu, BKT:n kasvu, suotuisat valuuttakurssit, matala korkotaso ja monien suurten talouksien myönteiset talousnäkökymät. Tämän takia kehittyvien markkinoiden joukkolainojen riskipreemiot laskivat 50 pisteellä. Vuoden 2017 alussa joukkolainojen riskipreemiot kääntyivät laskuun, mikä suosi omaisuuslajia erityisesti ensimmäisellä ja kolmannella vuosineljänneksellä. Omaisuuslaji houkutteli pääomavirtoja.

Rahasto hyötyi verrattain suuresta painosta Irakissa, Ukrainassa, Argentiinassa ja Venezuelassa ja verrattain pienestä painosta matalan koron maissa, kuten Puolassa ja Filippiineillä. Vaikka Venezuela kehittyi negatiivisesti indek-

sissä, vaikuttivat rahaston indeksiä suuremmat sijoitukset maahan kaiken kaikkiaan myönteisesti rahaston tuottoon.

Salkunhoitaja pyrkii pääsääntöisesti painottamaan lyhyitä lainoja korkean koron maissa ja täydentämään sijoituksia pidemmällä lainoilla maissa, joiden luottoluokitus on korkea ja tuottokäyrät jyrkemmät. Rahastolla on siis ylipaino korkoriskissä ja korkeammassa korkoissa, minkä seurauksena tuotto on ollut hyvä.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Nordea Investment Management 1.9.2007 alkaen ja PGIM 1.3.2012 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut -3,28 ja +5,25 %:n välillä rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

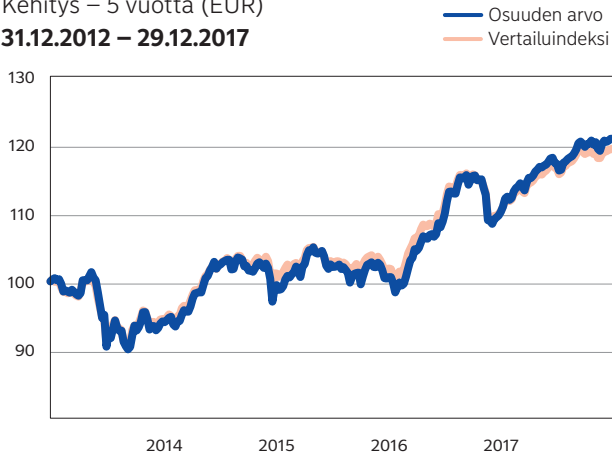
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

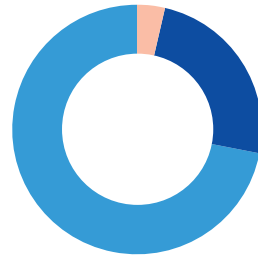
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Vertailuindeksi on toiminnan alusta eli 15.9.2004 alkaen diversified-painorajoitettu ja valuuttasuojattu indeksi: JP Morgan Emerging Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,88 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 24,41 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 71,71 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 281,29	2 081,75	1 899,76
Tuotto-osuus A*, EUR	1 689,40	1 579,99	1 471,70
Kasvuosuus C*, EUR	10,06	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,06	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	19 107,1	16 326,4	14 540,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	452,3	139,8	118,0
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	331,5	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	3 778	2 861	2 355
Rahaston arvo, milj. EUR	446,9	342,1	278,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 838,1	3 125,9	2 688,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	42,24	39,50	29,43
Tuotto C*, EUR	0,25	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	33 767,0	26 685,5	2 714,1

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	5,88
Indeksin volatiteetti, %	5,12
Tracking Error, %	1,20
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,18
Salkun kiertonopeus, %	31,85
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,55
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,55
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheuttuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.6.2017 merkinnät 0,70 %

1.7.-31.12.2017 merkinnät 0,60 %

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Angola						
Angolan Government Internati 9.5% 12-11-2025	3 655,0	115,1682	USD	1,20	3 510,5	0,79 %
<b>Angola yhteensä</b>					<b>3 510,5</b>	<b>0,79 %</b>
Argentiina						
Argentine Republic Governmen 5.625% 26-01-2022	2 450,0	105,5000	USD	1,20	2 155,6	0,48 %
Argentine Republic Governmen 6.875% 22-04-2021	2 105,0	108,9000	USD	1,20	1 911,7	0,43 %
Argentine Republic Governmen 7.5% 22-04-2026	4 110,0	113,0150	USD	1,20	3 873,7	0,87 %
Argentine Republic Governmen 7.625% 22-04-2046	155,0	112,8000	USD	1,20	145,8	0,03 %
Argentine Republic Governmen MULTI 31-12-2038	18 905,0	73,5150	USD	1,20	11 590,4	2,59 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 9.125% 16-03-2024	1 515,0	117,0000	USD	1,20	1 478,2	0,33 %
<b>Argentiina yhteensä</b>					<b>21 155,4</b>	<b>4,73 %</b>
Armenia						
Republic of Armenia Internat 6% 30-09-2020	1 285,0	106,1180	USD	1,20	1 137,2	0,25 %
<b>Armenia yhteensä</b>					<b>1 137,2</b>	<b>0,25 %</b>
Azerbaidzan						
Republic of Azerbaijan Inter 4.75% 18-03-2024	1 260,0	103,2300	USD	1,20	1 084,7	0,24 %
State Oil Co of the Azerbaij 4.75% 13-03-2023	1 680,0	101,2532	USD	1,20	1 418,6	0,32 %
State Oil Co of the Azerbaij 6.95% 18-03-2030	1 780,0	110,7460	USD	1,20	1 644,0	0,37 %
<b>Azerbaidzan yhteensä</b>					<b>4 147,3</b>	<b>0,93 %</b>
Bahrain						
Bahrain Government Internati 7% 12-10-2028	920,0	101,5260	USD	1,20	779,0	0,17 %
Bahrain Government Internati 7.5% 20-09-2047	1 420,0	95,4840	USD	1,20	1 130,7	0,25 %
<b>Bahrain yhteensä</b>					<b>1 909,7</b>	<b>0,43 %</b>
Belize						
Belize Government Internatio MULTI 20-02-2034	931,9	59,3750	USD	1,20	461,4	0,10 %
<b>Belize yhteensä</b>					<b>461,4</b>	<b>0,10 %</b>
Bolivia						
Bolivian Government Internat 4.5% 20-03-2028	345,0	97,0000	USD	1,20	279,1	0,06 %
<b>Bolivia yhteensä</b>					<b>279,1</b>	<b>0,06 %</b>
Brasilia						
Brazilian Government Interna 2.625% 05-01-2023	1 000,0	96,3500	USD	1,20	803,5	0,18 %
Brazilian Government Interna 4.25% 07-01-2025	430,0	101,6500	USD	1,20	364,5	0,08 %
Brazilian Government Interna 5% 27-01-2045	1 600,0	93,1500	USD	1,20	1 242,9	0,28 %
Brazilian Government Interna 5.625% 07-01-2041	1 575,0	102,1500	USD	1,20	1 341,7	0,30 %
Brazilian Government Interna 7.125% 20-01-2037	1 755,0	120,5000	USD	1,20	1 763,6	0,39 %
Brazilian Government Interna 8.25% 20-01-2034	2 830,0	131,0000	USD	1,20	3 091,7	0,69 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>8 608,1</b>	<b>1,93 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
1MDB Global Investments Ltd 4.4% 09-03-2023	6 100,0	97,0547	USD	1,20	4 937,3	1,10 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>4 937,3</b>	<b>1,10 %</b>
Chile						
Chile Government Internation 3.625% 30-10-2042	500,0	100,4500	USD	1,20	418,9	0,09 %
Chile Government Internation 3.86% 21-06-2047	510,0	102,3000	USD	1,20	435,1	0,10 %
<b>Chile yhteensä</b>					<b>854,0</b>	<b>0,19 %</b>
Costa Rica						
Costa Rica Government Intern 4.25% 26-01-2023	1 575,0	97,5000	USD	1,20	1 280,6	0,29 %
Costa Rica Government Intern 4.375% 30-04-2025	1 025,0	96,5000	USD	1,20	824,9	0,18 %
Costa Rica Government Intern 5.625% 30-04-2043	1 105,0	88,1720	USD	1,20	812,5	0,18 %
Costa Rica Government Intern 7% 04-04-2044	2 630,0	103,2230	USD	1,20	2 264,0	0,51 %
Costa Rica Government Intern 7.158% 12-03-2045	650,0	105,0000	USD	1,20	569,2	0,13 %
<b>Costa Rica yhteensä</b>					<b>5 751,2</b>	<b>1,29 %</b>
Dominikaaninen tasavalta						
Dominican Republic Internati 5.875% 18-04-2024	3 910,0	107,6550	USD	1,20	3 510,4	0,79 %
Dominican Republic Internati 5.95% 25-01-2027	310,0	108,0000	USD	1,20	279,2	0,06 %
Dominican Republic Internati 6.6% 28-01-2024	685,0	112,1250	USD	1,20	640,5	0,14 %
Dominican Republic Internati 6.85% 27-01-2045	1 390,0	112,3090	USD	1,20	1 301,9	0,29 %
Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	3 750,0	119,2500	USD	1,20	3 729,4	0,83 %
Dominican Republic Internati 7.5% 06-05-2021	1 325,0	109,1250	USD	1,20	1 205,8	0,27 %
<b>Dominikaaninen tasavalta yhteensä</b>					<b>10 667,2</b>	<b>2,39 %</b>
Ecuador						
Ecuador Government Internati 10.5% 24-03-2020	3 385,0	110,5000	USD	1,20	3 119,4	0,70 %
Ecuador Government Internati 10.75% 28-03-2022	3 050,0	116,8750	USD	1,20	2 972,8	0,67 %
Ecuador Government Internati 7.95% 20-06-2024	1 325,0	106,2500	USD	1,20	1 174,1	0,26 %
Ecuador Government Internati 8.75% 02-06-2023	1 555,0	110,6250	USD	1,20	1 434,6	0,32 %
Ecuador Government Internati 8.875% 23-10-2027	2 145,0	110,0000	USD	1,20	1 967,7	0,44 %
Ecuador Government Internati 9.625% 02-06-2027	680,0	114,5000	USD	1,20	649,3	0,15 %
Ecuador Government Internati 9.65% 13-12-2026	1 910,0	114,7500	USD	1,20	1 827,8	0,41 %
<b>Ecuador yhteensä</b>					<b>13 145,7</b>	<b>2,94 %</b>
Egypti						
Egypt Government Internation 5.875% 11-06-2025	2 805,0	100,9436	USD	1,20	2 361,3	0,53 %
Egypt Government Internation 6.125% 31-01-2022	1 320,0	104,6050	USD	1,20	1 151,5	0,26 %
Egypt Government Internation 6.825% 30-04-2040	990,0	100,7370	USD	1,20	831,7	0,19 %
Egypt Government Internation 7.5% 31-01-2027	450,0	110,5298	USD	1,20	414,8	0,09 %
Egypt Government Internation 8.5% 31-01-2047	5 265,0	114,8100	USD	1,20	5 041,1	1,13 %
<b>Egypti yhteensä</b>					<b>9 800,4</b>	<b>2,19 %</b>
El salvador						
El Salvador Government Inter 5.875% 30-01-2025	1 870,0	100,5000	USD	1,20	1 567,3	0,35 %
El Salvador Government Inter 7.375% 01-12-2019	1 631,0	105,7500	USD	1,20	1 438,4	0,32 %
El Salvador Government Inter 7.625% 01-02-2041	1 035,0	108,2090	USD	1,20	934,0	0,21 %
El Salvador Government Inter 7.65% 15-06-2035	1 650,0	108,3730	USD	1,20	1 491,2	0,33 %
El Salvador Government Inter 7.75% 24-01-2023	1 920,0	109,6790	USD	1,20	1 756,2	0,39 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
El Salvador Government Inter 8.625% 28-02-2029	1 605,0	117,0000	USD	1,20	1 566,0	0,35 %
<b>El Salvador yhteensä</b>					<b>8 753,2</b>	<b>1,96 %</b>
<b>Etelä-Afrikka</b>						
Republic of South Africa Gov 4.3% 12-10-2028	2 290,0	96,4750	USD	1,20	1 842,4	0,41 %
Republic of South Africa Gov 4.665% 17-01-2024	710,0	102,2588	USD	1,20	605,5	0,14 %
Republic of South Africa Gov 4.875% 14-04-2026	1 655,0	102,2060	USD	1,20	1 410,6	0,32 %
Republic of South Africa Gov 5% 12-10-2046	1 025,0	94,6000	USD	1,20	808,6	0,18 %
Republic of South Africa Gov 5.375% 24-07-2044	430,0	100,1700	USD	1,20	359,2	0,08 %
Republic of South Africa Gov 5.875% 16-09-2025	2 660,0	108,7770	USD	1,20	2 413,0	0,54 %
Republic of South Africa Gov 6.25% 08-03-2041	2 395,0	111,1900	USD	1,20	2 220,8	0,50 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>9 660,3</b>	<b>2,16 %</b>
<b>Etiopia</b>						
Ethiopia International Bond 6.625% 11-12-2024	1 580,0	104,7500	USD	1,20	1 380,2	0,31 %
<b>Etiopia yhteensä</b>					<b>1 380,2</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Filippiinit</b>						
Philippine Government Intern 3.95% 20-01-2040	315,0	102,8997	USD	1,20	270,3	0,06 %
Philippine Government Intern 5% 13-01-2037	200,0	118,0744	USD	1,20	196,9	0,04 %
Philippine Government Intern 7.75% 14-01-2031	2 910,0	142,6175	USD	1,20	3 461,1	0,77 %
Philippine Government Intern 9.5% 02-02-2030	1 665,0	158,0126	USD	1,20	2 194,1	0,49 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>6 122,4</b>	<b>1,37 %</b>
<b>Gabon</b>						
Gabon Government Internation 6.375% 12-12-2024	2 575,0	101,3592	USD	1,20	2 176,6	0,49 %
Gabon Government Internation 6.95% 16-06-2025	1 950,0	103,6560	USD	1,20	1 685,7	0,38 %
<b>Gabon yhteensä</b>					<b>3 862,3</b>	<b>0,86 %</b>
<b>Ghana</b>						
Ghana Government Internation 10.75% 14-10-2030	1 240,0	137,5580	USD	1,20	1 422,5	0,32 %
Ghana Government Internation 7.875% 07-08-2023	840,0	109,8100	USD	1,20	769,2	0,17 %
Ghana Government Internation 9.25% 15-09-2022	2 045,0	113,2800	USD	1,20	1 931,9	0,43 %
<b>Ghana yhteensä</b>					<b>4 123,7</b>	<b>0,92 %</b>
<b>Guatemala</b>						
Guatemala Government Bond 4.875% 13-02-2028	1 305,0	103,1800	USD	1,20	1 122,9	0,25 %
Guatemala Government Bond 5.75% 06-06-2022	500,0	107,7170	USD	1,20	449,2	0,10 %
<b>Guatemala yhteensä</b>					<b>1 572,1</b>	<b>0,35 %</b>
<b>Honduras</b>						
Honduras Government Internat 6.25% 19-01-2027	1 480,0	106,7100	USD	1,20	1 317,1	0,29 %
Honduras Government Internat 7.5% 15-03-2024	685,0	111,7500	USD	1,20	638,4	0,14 %
Honduras Government Internat 8.75% 16-12-2020	485,0	112,0450	USD	1,20	453,2	0,10 %
<b>Honduras yhteensä</b>					<b>2 408,7</b>	<b>0,54 %</b>
<b>Indonesia</b>						
Indonesia Government Interna 4.35% 08-01-2027	545,0	105,8467	USD	1,20	481,1	0,11 %
Indonesia Government Interna 4.35% 11-01-2048	775,0	101,4261	USD	1,20	655,5	0,15 %
Indonesia Government Interna 4.75% 18-07-2047	200,0	106,3751	USD	1,20	177,4	0,04 %
Indonesia Government Interna 5.125% 15-01-2045	400,0	110,2439	USD	1,20	367,8	0,08 %
Indonesia Government Interna 5.25% 17-01-2042	280,0	112,0108	USD	1,20	261,6	0,06 %
Indonesia Government Interna 5.95% 08-01-2046	1 170,0	123,3260	USD	1,20	1 203,3	0,27 %
Indonesia Government Interna 6.625% 17-02-2037	1 090,0	127,9284	USD	1,20	1 162,9	0,26 %
Indonesia Government Interna 6.75% 15-01-2044	850,0	132,8068	USD	1,20	941,4	0,21 %
Indonesia Government Interna 7.75% 17-01-2038	2 425,0	142,8409	USD	1,20	2 888,7	0,65 %
Indonesia Government Interna 8.5% 12-10-2035	1 475,0	149,5525	USD	1,20	1 839,6	0,41 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.325% 28-05-2025	460,0	104,7500	USD	1,20	401,8	0,09 %
Perusahaan Penerbit SBSN Ind 4.55% 29-03-2026	360,0	105,6040	USD	1,20	317,0	0,07 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>10 698,3</b>	<b>2,39 %</b>
<b>Intia</b>						
Export-Import Bank of India 3.375% 05-08-2026	1 015,0	98,2616	USD	1,20	831,8	0,19 %
Export-Import Bank of India 4% 14-01-2023	1 150,0	103,5908	USD	1,20	993,5	0,22 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>1 825,2</b>	<b>0,41 %</b>
<b>Irak</b>						
Iraq International Bond 5.8% 15-01-2028	5 140,0	96,4540	USD	1,20	4 134,5	0,93 %
Iraq International Bond 6.752% 09-03-2023	3 610,0	102,2580	USD	1,20	3 078,6	0,69 %
<b>Irak yhteensä</b>					<b>7 213,1</b>	<b>1,61 %</b>
<b>Iso-Britannia</b>						
Ukreximbank Via Biz Finance 9.625% 27-04-2022	630,0	106,7500	USD	1,20	560,9	0,13 %
Ukreximbank Via Biz Finance 9.75% 22-01-2025	1 215,0	108,0000	USD	1,20	1 094,3	0,24 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>1 655,2</b>	<b>0,37 %</b>
<b>Jamaika</b>						
Jamaica Government Internati 6.75% 28-04-2028	1 025,0	113,2500	USD	1,20	968,1	0,22 %
Jamaica Government Internati 7.625% 09-07-2025	2 070,0	118,3170	USD	1,20	2 042,5	0,46 %
Jamaica Government Internati 7.875% 28-07-2045	1 000,0	121,7500	USD	1,20	1 015,3	0,23 %
Jamaica Government Internati 8% 15-03-2039	1 395,0	122,3000	USD	1,20	1 422,8	0,32 %
<b>Jamaika yhteensä</b>					<b>5 448,7</b>	<b>1,22 %</b>
<b>Jordania</b>						
Jordan Government Internatio 5.75% 31-01-2027	1 610,0	99,2000	USD	1,20	1 331,9	0,30 %
Jordan Government Internatio 7.375% 10-10-2047	2 455,0	104,1864	USD	1,20	2 133,1	0,48 %
<b>Jordania yhteensä</b>					<b>3 465,0</b>	<b>0,78 %</b>
<b>Kamerun</b>						
Republic of Cameroon Interna 9.5% 19-11-2025	1 420,0	120,0000	USD	1,20	1 421,1	0,32 %
<b>Kamerun yhteensä</b>					<b>1 421,1</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Kazakstan</b>						
KazAgro National Management 4.625% 24-05-2023	1 300,0	101,3678	USD	1,20	1 099,0	0,25 %
Kazakhstan Government Intern 6.5% 21-07-2045	3 735,0	128,2716	USD	1,20	3 995,5	0,89 %
<b>Kazakstan yhteensä</b>					<b>5 094,4</b>	<b>1,14 %</b>
<b>Kenia</b>						
Kenya Government Internation 6.875% 24-06-2024	2 580,0	106,3960	USD	1,20	2 289,2	0,51 %
<b>Kenia yhteensä</b>					<b>2 289,2</b>	<b>0,51 %</b>
<b>Kolumbia</b>						
Colombia Government Internat 10.375% 28-01-2033	640,0	156,5000	USD	1,20	835,3	0,19 %
Colombia Government Internat 5.625% 26-02-2044	470,0	114,5000	USD	1,20	448,8	0,10 %
Colombia Government Internat 6.125% 18-01-2041	4 600,0	120,7500	USD	1,20	4 632,2	1,04 %
Colombia Government Internat 7.375% 18-09-2037	1 920,0	135,1000	USD	1,20	2 163,2	0,48 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Colombia Government Internat 8.125% 21-05-2024	625,0	126,1700	USD	1,20	657,6	0,15 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>8 737,2</b>	<b>1,96 %</b>
Kongon tasavalta						
Congolese International Bond MULTI 30-06-2029	1 880,0	87,5440	USD	1,20	1 043,1	0,23 %
<b>Kongon tasavalta yhteensä</b>					<b>1 043,1</b>	<b>0,23 %</b>
Kroatia						
Croatia Government Internati 5.5% 04-04-2023	990,0	110,2500	USD	1,20	910,2	0,20 %
Croatia Government Internati 6% 26-01-2024	480,0	114,0130	USD	1,20	456,4	0,10 %
<b>Kroatia yhteensä</b>					<b>1 366,6</b>	<b>0,31 %</b>
Libanon						
Lebanon Government Internati 5.8% 14-04-2020	770,0	98,5760	USD	1,20	633,0	0,14 %
Lebanon Government Internati 6% 27-01-2023	1 834,0	95,7780	USD	1,20	1 464,9	0,33 %
Lebanon Government Internati 6.1% 04-10-2022	500,0	97,1814	USD	1,20	405,2	0,09 %
Lebanon Government Internati 6.25% 04-11-2024	1 115,0	96,0370	USD	1,20	893,0	0,20 %
Lebanon Government Internati 6.25% 27-05-2022	815,0	97,2860	USD	1,20	661,2	0,15 %
Lebanon Government Internati 6.375% 09-03-2020	985,0	99,9186	USD	1,20	820,8	0,18 %
Lebanon Government Internati 6.4% 26-05-2023	1 885,0	96,7520	USD	1,20	1 521,0	0,34 %
Lebanon Government Internati 6.85% 27-11-2026	920,0	95,2500	USD	1,20	730,8	0,16 %
Lebanon Government Internati 6.65% 03-11-2028	1 295,0	93,5320	USD	1,20	1 010,1	0,23 %
Lebanon Government Internati 6.65% 22-04-2024	1 970,0	97,6590	USD	1,20	1 604,4	0,36 %
Lebanon Government Internati 6.85% 25-05-2029	490,0	94,1800	USD	1,20	384,9	0,09 %
Lebanon Government Internati 7.25% 23-03-2037	370,0	92,9226	USD	1,20	286,7	0,06 %
Lebanon Government Internati 8.25% 12-04-2021	2 817,0	104,1500	USD	1,20	2 446,8	0,55 %
<b>Libanon yhteensä</b>					<b>12 862,8</b>	<b>2,88 %</b>
Malesia						
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 4.236% 22-04-2045	550,0	108,6700	USD	1,20	498,4	0,11 %
Malaysia Sukuk Global Bhd 4.08% 27-04-2046	1 275,0	105,9500	USD	1,20	1 126,6	0,25 %
<b>Malesia yhteensä</b>					<b>1 625,0</b>	<b>0,36 %</b>
Marokko						
Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	1 275,0	113,3100	USD	1,20	1 204,8	0,27 %
<b>Marokko yhteensä</b>					<b>1 204,8</b>	<b>0,27 %</b>
Meksiko						
Mexico Government Internatio 5.75% 12-10-2110	2 116,0	106,5000	USD	1,20	1 879,4	0,42 %
Mexico Government Internatio 6.05% 11-01-2040	1 336,0	117,8000	USD	1,20	1 312,5	0,29 %
Mexico Government Internatio 7.5% 08-04-2033	875,0	136,8000	USD	1,20	998,2	0,22 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>4 190,1</b>	<b>0,94 %</b>
Mongolia						
Mongolia Government Internat 10.875% 06-04-2021	1 190,0	117,3425	USD	1,20	1 164,5	0,26 %
Mongolia Government Internat 5.125% 05-12-2022	1 670,0	99,0495	USD	1,20	1 379,5	0,31 %
Mongolia Government Internat 5.625% 01-05-2023	640,0	100,9291	USD	1,20	538,7	0,12 %
Mongolia Government Internat 8.75% 09-03-2024	970,0	115,1310	USD	1,20	931,3	0,21 %
<b>Mongolia yhteensä</b>					<b>4 014,0</b>	<b>0,90 %</b>
Mosambik						
Mozambique International Bond 18-01-2023	751,0	82,2890	USD	1,20	515,4	0,12 %
<b>Mosambik yhteensä</b>					<b>515,4</b>	<b>0,12 %</b>
Namibia						
Namibia International Bonds 5.25% 29-10-2025	1 020,0	101,8900	USD	1,20	866,7	0,19 %
<b>Namibia yhteensä</b>					<b>866,7</b>	<b>0,19 %</b>
Nigeria						
Nigeria Government Internati 5.625% 27-06-2022	1 000,0	103,6500	USD	1,20	864,4	0,19 %
Nigeria Government Internati 6.375% 12-07-2023	340,0	106,1340	USD	1,20	300,9	0,07 %
Nigeria Government Internati 6.75% 28-01-2021	1 640,0	106,2500	USD	1,20	1 453,2	0,33 %
Nigeria Government Internati 7.625% 28-11-2047	2 380,0	107,2468	USD	1,20	2 128,7	0,48 %
Nigeria Government Internati 7.875% 16-02-2032	1 345,0	112,9400	USD	1,20	1 266,8	0,28 %
<b>Nigeria yhteensä</b>					<b>6 014,0</b>	<b>1,35 %</b>
Norsunluurannikko						
Ivory Coast Government Inter 6.375% 03-03-2028	3 505,0	105,6520	USD	1,20	3 088,2	0,69 %
Ivory Coast Government Inter MULTI 31-12-2032	2 222,0	99,7916	USD	1,20	1 784,5	0,40 %
<b>Norsunluurannikko yhteensä</b>					<b>4 872,7</b>	<b>1,09 %</b>
Oman						
Oman Government Internationa 4.75% 15-06-2026	1 842,0	97,0614	USD	1,20	1 491,0	0,33 %
Oman Government Internationa 6.5% 08-03-2047	3 975,0	100,1450	USD	1,20	3 319,8	0,74 %
<b>Oman yhteensä</b>					<b>4 810,8</b>	<b>1,08 %</b>
Pakistan						
Pakistan Government Internat 6.875% 05-12-2027	1 620,0	100,2698	USD	1,20	1 354,7	0,30 %
Pakistan Government Internat 7.25% 15-04-2019	1 505,0	103,5294	USD	1,20	1 299,4	0,29 %
Pakistan Government Internat 8.25% 15-04-2024	2 220,0	110,2904	USD	1,20	2 041,9	0,46 %
Pakistan Government Internat 8.25% 30-09-2025	500,0	111,0293	USD	1,20	463,0	0,10 %
Third Pakistan International 5.5% 13-10-2021	850,0	101,1008	USD	1,20	716,7	0,16 %
<b>Pakistan yhteensä</b>					<b>5 875,6</b>	<b>1,31 %</b>
Panama						
Panama Government Internatio 3.75% 16-03-2025	380,0	104,2000	USD	1,20	330,2	0,07 %
Panama Government Internatio 4% 22-09-2024	685,0	106,3500	USD	1,20	607,5	0,14 %
Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	3 375,0	133,0000	USD	1,20	3 743,4	0,84 %
Panama Government Internatio 7.125% 29-01-2026	1 300,0	128,2500	USD	1,20	1 390,4	0,31 %
Panama Government Internatio 8.875% 30-09-2027	1 020,0	145,0000	USD	1,20	1 233,4	0,28 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>7 305,0</b>	<b>1,63 %</b>
Paraguay						
Paraguay Government Internat 4.625% 25-01-2023	510,0	104,9200	USD	1,20	446,2	0,10 %
Paraguay Government Internat 5% 15-04-2026	855,0	107,5000	USD	1,20	766,5	0,17 %
Paraguay Government Internat 6.1% 11-08-2044	985,0	114,0000	USD	1,20	936,5	0,21 %
<b>Paraguay yhteensä</b>					<b>2 149,2</b>	<b>0,48 %</b>
Peru						
Peruvian Government Internat 5.625% 18-11-2050	3 035,0	128,0000	USD	1,20	3 239,8	0,73 %
Peruvian Government Internat 6.55% 14-03-2037	440,0	135,2000	USD	1,20	496,1	0,11 %
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	2 530,0	157,5000	USD	1,20	3 323,1	0,74 %
<b>Peru yhteensä</b>					<b>7 059,0</b>	<b>1,58 %</b>
Romania						
Romanian Government Internat 6.125% 22-01-2044	3 002,0	128,9400	USD	1,20	3 228,1	0,72 %
<b>Romania yhteensä</b>					<b>3 228,1</b>	<b>0,72 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sambia						
Zambia Government Internatio 5.375% 20-09-2022	675,0	97,5560	USD	1,20	549,2	0,12 %
Zambia Government Internatio 8.5% 14-04-2024	1 875,0	110,4320	USD	1,20	1 726,8	0,39 %
Zambia Government Internatio 8.97% 30-07-2027	780,0	112,3816	USD	1,20	731,0	0,16 %
<b>Sambia yhteensä</b>					<b>3 007,0</b>	<b>0,67 %</b>
Senegal						
Senegal Government Internati 6.25% 23-05-2033	855,0	105,5456	USD	1,20	752,6	0,17 %
Senegal Government Internati 8.75% 13-05-2021	780,0	115,2700	USD	1,20	749,8	0,17 %
<b>Senegal yhteensä</b>					<b>1 502,4</b>	<b>0,34 %</b>
Serbia						
Serbia International Bond 4.875% 25-02-2020	435,0	103,7500	USD	1,20	376,4	0,08 %
Serbia International Bond 7.25% 28-09-2021	1 055,0	114,3250	USD	1,20	1 005,9	0,23 %
<b>Serbia yhteensä</b>					<b>1 382,2</b>	<b>0,31 %</b>
Sri Lanka						
Sri Lanka Government Interna 5.75% 18-01-2022	435,0	104,4512	USD	1,20	378,9	0,08 %
Sri Lanka Government Interna 5.875% 25-07-2022	1 010,0	105,3906	USD	1,20	887,7	0,20 %
Sri Lanka Government Interna 6% 14-01-2019	1 160,0	102,4028	USD	1,20	990,6	0,22 %
Sri Lanka Government Interna 6.2% 11-05-2027	820,0	105,6259	USD	1,20	722,3	0,16 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 04-10-2020	200,0	105,2547	USD	1,20	175,6	0,04 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 27-07-2021	1 425,0	106,4741	USD	1,20	1 265,3	0,28 %
Sri Lanka Government Interna 6.825% 18-07-2026	765,0	110,2337	USD	1,20	703,3	0,16 %
Sri Lanka Government Interna 6.85% 03-11-2025	2 120,0	110,3503	USD	1,20	1 951,0	0,44 %
<b>Sri Lanka yhteensä</b>					<b>7 074,7</b>	<b>1,58 %</b>
Surinam						
Republic of Suriname 9.25% 26-10-2026	795,0	107,5000	USD	1,20	712,7	0,16 %
<b>Surinam yhteensä</b>					<b>712,7</b>	<b>0,16 %</b>
Tadžikistan						
Republic of Tajikistan Inter 7.125% 14-09-2027	290,0	95,7080	USD	1,20	231,5	0,05 %
<b>Tadžikistan yhteensä</b>					<b>231,5</b>	<b>0,05 %</b>
Trinidad ja Tobago						
Trinidad & Tobago Government 4.5% 04-08-2026	360,0	102,2365	USD	1,20	306,9	0,07 %
<b>Trinidad ja Tobago yhteensä</b>					<b>306,9</b>	<b>0,07 %</b>
Tunisia						
Banque Centrale de Tunisie I 5.75% 30-01-2025	2 800,0	99,6812	USD	1,20	2 327,6	0,52 %
<b>Tunisia yhteensä</b>					<b>2 327,6</b>	<b>0,52 %</b>
Turkki						
Export Credit Bank of Turkey 5% 23-09-2021	895,0	101,2608	USD	1,20	755,8	0,17 %
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 08-02-2021	850,0	102,2642	USD	1,20	724,9	0,16 %
Export Credit Bank of Turkey 5.375% 24-10-2023	945,0	101,0550	USD	1,20	796,4	0,18 %
Turkey Government Internatio 3.25% 23-03-2023	3 150,0	94,7420	USD	1,20	2 488,8	0,56 %
Turkey Government Internatio 4.875% 16-04-2043	2 396,0	87,7010	USD	1,20	1 752,4	0,39 %
Turkey Government Internatio 5.125% 25-03-2022	1 352,0	103,6500	USD	1,20	1 168,7	0,26 %
Turkey Government Internatio 5.75% 11-05-2047	1 305,0	97,5000	USD	1,20	1 061,1	0,24 %
Turkey Government Internatio 5.75% 22-03-2024	1 710,0	105,8228	USD	1,20	1 509,1	0,34 %
Turkey Government Internatio 6% 14-01-2041	1 432,0	101,0550	USD	1,20	1 206,8	0,27 %
Turkey Government Internatio 6.25% 26-09-2022	2 651,0	108,5166	USD	1,20	2 399,1	0,54 %
Turkey Government Internatio 6.875% 17-03-2036	4 656,0	111,4360	USD	1,20	4 327,0	0,97 %
Turkey Government Internatio 7.375% 05-02-2025	445,0	115,1540	USD	1,20	427,3	0,10 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>18 617,5</b>	<b>4,17 %</b>
Ukraina						
Ukraine Government Internati 7.375% 25-09-2032	2 645,0	98,2888	USD	1,20	2 168,1	0,49 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2020	1 113,0	105,8918	USD	1,20	982,9	0,22 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2021	980,0	106,4440	USD	1,20	869,9	0,19 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2022	1 296,0	106,3230	USD	1,20	1 149,2	0,26 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2023	3 251,0	106,0800	USD	1,20	2 876,0	0,64 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2024	2 081,0	105,2300	USD	1,20	1 826,2	0,41 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2025	2 905,0	104,3020	USD	1,20	2 526,9	0,57 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2026	2 324,0	103,2540	USD	1,20	2 001,2	0,45 %
Ukraine Government Internati 7.75% 01-09-2027	1 424,0	103,2256	USD	1,20	1 225,9	0,27 %
Ukraine Government Internati MULTI 31-05-2040	186,0	55,0196	USD	1,20	85,3	0,02 %
<b>Ukraina yhteensä</b>					<b>15 711,6</b>	<b>3,52 %</b>
Unkari						
Hungary Government Internati 5.375% 21-02-2023	610,0	111,2180	USD	1,20	565,8	0,13 %
Hungary Government Internati 5.75% 22-11-2023	776,0	114,3710	USD	1,20	740,2	0,17 %
Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	3 524,0	156,6750	USD	1,20	4 604,5	1,03 %
<b>Unkari yhteensä</b>					<b>5 910,4</b>	<b>1,32 %</b>
Uruguay						
Uruguay Government Internati 5.1% 18-06-2050	1 035,0	111,0000	USD	1,20	958,1	0,21 %
Uruguay Government Internati 7.625% 21-03-2036	2 165,0	142,4550	USD	1,20	2 572,1	0,58 %
Uruguay Government Internati 7.875% 15-01-2033	1 626,7	143,2500	USD	1,20	1 943,3	0,43 %
<b>Uruguay yhteensä</b>					<b>5 473,5</b>	<b>1,22 %</b>
Valko-Venäjä						
Republic of Belarus Internat 6.875% 28-02-2023	1 875,0	107,5080	USD	1,20	1 681,1	0,38 %
Republic of Belarus Internat 7.625% 29-06-2027	605,0	111,5000	USD	1,20	562,6	0,13 %
<b>Valko-Venäjä yhteensä</b>					<b>2 243,6</b>	<b>0,50 %</b>
Venezuela						
Venezuela Government Interna 11.75% 21-10-2026	300,0	21,7500	USD	1,20	54,4	0,01 %
Venezuela Government Interna 11.95% 05-08-2031	2 100,0	20,0000	USD	1,20	350,3	0,08 %
Venezuela Government Interna 12.75% 23-08-2022	700,0	21,5000	USD	1,20	125,5	0,03 %
Venezuela Government Interna 6% 09-12-2020	2 200,0	22,2500	USD	1,20	408,2	0,09 %
Venezuela Government Interna 7% 01-12-2018	120,0	35,5000	USD	1,20	35,5	0,01 %
Venezuela Government Interna 9% 07-05-2023	1 200,0	20,5000	USD	1,20	205,2	0,05 %
Venezuela Government Interna 9.25% 07-05-2028	3 250,0	20,2500	USD	1,20	548,8	0,12 %
Venezuela Government Interna 9.25% 15-09-2027	2 000,0	21,5000	USD	1,20	358,6	0,08 %
Venezuela Government Interna 9.375% 13-01-2034	335,0	20,2500	USD	1,20	56,6	0,01 %
Venezuela Government International Bond 13-10-2019	1 650,0	22,5000	USD	1,20	309,6	0,07 %
Venezuela Government International Bond 13-10-2024	375,0	20,0000	USD	1,20	62,5	0,01 %
<b>Venezuela yhteensä</b>					<b>2 515,3</b>	<b>0,56 %</b>
Venäjä						
Russian Foreign Bond - Eurob 12.75% 24-06-2028	2 265,0	173,4960	USD	1,20	3 277,2	0,73 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Russian Foreign Bond - Eurob 4.25% 23-06-2027	2 000,0	102,9500	USD	1,20	1 717,1	0,38 %
Russian Foreign Bond - Eurob 4.75% 27-05-2026	2 600,0	106,0480	USD	1,20	2 299,4	0,51 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.25% 23-06-2047	2 000,0	104,6376	USD	1,20	1 745,3	0,39 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.625% 04-04-2042	1 800,0	112,0000	USD	1,20	1 681,3	0,38 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.875% 16-09-2043	400,0	115,9800	USD	1,20	386,9	0,09 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>11 107,2</b>	<b>2,49 %</b>
Vietnam						
Vietnam Government Internati 4.8% 19-11-2024	1 385,0	106,4091	USD	1,20	1 229,1	0,28 %
<b>Vietnam yhteensä</b>					<b>1 229,1</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>320 450,9</b>	<b>71,71 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Bharti Airtel International 5.125% 11-03-2023	725,0	106,0307	USD	1,20	641,1	0,14 %
Embraer Netherlands Finance 5.05% 15-06-2025	150,0	106,0000	USD	1,20	132,6	0,03 %
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.95% 10-07-2042	1 275,0	117,0268	USD	1,20	1 244,3	0,28 %
Majapahit Holding BV 7.75% 20-01-2020	870,0	109,3800	USD	1,20	793,6	0,18 %
Majapahit Holding BV 7.875% 29-06-2037	450,0	134,8800	USD	1,20	506,2	0,11 %
Minejesa Capital BV 5.625% 10-08-2037	295,0	106,5813	USD	1,20	262,2	0,06 %
Petrobras Global Finance BV 4.375% 20-05-2023	380,0	99,1100	USD	1,20	314,1	0,07 %
Petrobras Global Finance BV 5.299% 27-01-2025	452,0	100,1590	USD	1,20	377,5	0,08 %
Petrobras Global Finance BV 6.125% 17-01-2022	1 150,0	106,1250	USD	1,20	1 017,8	0,23 %
Petrobras Global Finance BV 6.75% 27-01-2041	1 405,0	99,9859	USD	1,20	1 171,5	0,26 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	875,0	110,1000	USD	1,20	803,4	0,18 %
Petrobras Global Finance BV 8.375% 23-05-2021	1 200,0	114,2500	USD	1,20	1 143,4	0,26 %
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23-05-2026	1 800,0	119,6000	USD	1,20	1 795,3	0,40 %
VEON Holdings BV 4.95% 16-06-2024	845,0	101,4000	USD	1,20	714,6	0,16 %
VTR Finance BV 6.875% 15-01-2024	1 200,0	105,5000	USD	1,20	1 055,8	0,24 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>11 973,5</b>	<b>2,68 %</b>
Argentiina						
Cablevision SA 6.5% 15-06-2021	235,0	106,1830	USD	1,20	208,1	0,05 %
City of Buenos Aires Argenti 8.95% 19-02-2021	475,0	110,7500	USD	1,20	438,7	0,10 %
IRSA Propiedades Comerciales 8.75% 23-03-2023	485,0	112,5540	USD	1,20	455,2	0,10 %
Province of Santa Fe 6.9% 01-11-2027	255,0	105,7800	USD	1,20	225,0	0,05 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 10.875% 26-01-2021	485,0	113,7500	USD	1,20	460,1	0,10 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 6.5% 15-02-2023	680,0	107,4300	USD	1,20	609,2	0,14 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 9.95% 09-06-2021	1 030,0	115,8360	USD	1,20	995,0	0,22 %
YPF SA 8.5% 23-03-2021	900,0	112,8750	USD	1,20	847,2	0,19 %
YPF SA 8.75% 04-04-2024	350,0	114,8750	USD	1,20	335,3	0,08 %
<b>Argentiina yhteensä</b>					<b>4 573,8</b>	<b>1,02 %</b>
Australia						
CNOOC Curtis Funding No 1 Pt 4.5% 03-10-2023	340,0	106,4705	USD	1,20	301,9	0,07 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>301,9</b>	<b>0,07 %</b>
Azerbaidzan						
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 24-03-2026	1 475,0	113,6250	USD	1,20	1 397,7	0,31 %
<b>Azerbaidzan yhteensä</b>					<b>1 397,7</b>	<b>0,31 %</b>
Bahrain						
Oil and Gas Holding Co BSCC/ 7.5% 25-10-2027	425,0	102,4040	USD	1,20	363,0	0,08 %
<b>Bahrain yhteensä</b>					<b>363,0</b>	<b>0,08 %</b>
Bermuda						
Digicel Group Ltd 7.125% 01-04-2022	240,0	92,4540	USD	1,20	185,0	0,04 %
Digicel Group Ltd 8.25% 30-09-2020	1 340,0	98,2680	USD	1,20	1 098,1	0,25 %
Digicel Ltd 6% 15-04-2021	400,0	98,4060	USD	1,20	328,3	0,07 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>1 611,5</b>	<b>0,36 %</b>
Brasilia						
Cia Brasileira de Aluminio 6.75% 05-04-2021	600,0	108,0000	USD	1,20	540,4	0,12 %
Globo Comunicacao e Particip 4.843% 08-06-2025	280,0	102,5000	USD	1,20	239,3	0,05 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>779,8</b>	<b>0,17 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Arcos Dorados Holdings Inc 5.875% 04-04-2027	155,0	105,7160	USD	1,20	136,7	0,03 %
Central American Bottling Co 5.75% 31-01-2027	780,0	105,1550	USD	1,20	684,0	0,15 %
Chinalco Capital Holdings Lt 4.25% 21-04-2022	500,0	100,2128	USD	1,20	417,9	0,09 %
Grupo Unicomer Co Ltd 7.875% 01-04-2024	260,0	108,2500	USD	1,20	234,7	0,05 %
Sinochem Overseas Capital Co 6.3% 12-11-2040	750,0	129,9221	USD	1,20	812,6	0,18 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.25% 28-04-2025	1 360,0	99,1974	USD	1,20	1 125,1	0,25 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.375% 10-04-2024	1 355,0	106,1342	USD	1,20	1 199,3	0,27 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.875% 17-05-2042	2 045,0	112,4507	USD	1,20	1 917,8	0,43 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>6 528,1</b>	<b>1,46 %</b>
Caymansaaret						
Brazil Minas SPE via State o 5.333% 15-02-2028	4 207,0	101,2500	USD	1,20	3 552,3	0,79 %
EP PetroEcuador via Noble So FRN 24-09-2019	700,0	102,2500	USD	1,20	219,9	0,05 %
Mesteno Ltd for Dominican R 8.5% 02-01-2020	1 830,0	104,6825	USD	1,20	665,7	0,15 %
Odebrecht Finance Ltd 5.25% 27-06-2029	305,0	29,0000	USD	1,20	73,8	0,02 %
Odebrecht Finance Ltd 7.125% 26-06-2042	275,0	31,6250	USD	1,20	72,5	0,02 %
Sable International Finance 6.875% 01-08-2022	375,0	106,0000	USD	1,20	331,5	0,07 %
Three Gorges Finance I Cayma 3.15% 02-06-2026	600,0	97,7790	USD	1,20	489,3	0,11 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>5 405,0</b>	<b>1,21 %</b>
Chile						
Corp Nacional del Cobre de C 4.875% 04-11-2044	1 720,0	112,7553	USD	1,20	1 617,4	0,36 %
Corp Nacional del Cobre de C 5.625% 18-10-2043	580,0	124,6724	USD	1,20	603,0	0,13 %
<b>Chile yhteensä</b>					<b>2 220,4</b>	<b>0,50 %</b>
Costa Rica						
Autopistas del Sol SA/Costa 7.375% 30-12-2030	205,0	106,5000	USD	1,20	182,1	0,04 %
Banco Nacional de Costa Rica 6.25% 01-11-2023	500,0	105,7000	USD	1,20	440,7	0,10 %
<b>Costa Rica yhteensä</b>					<b>622,8</b>	<b>0,14 %</b>
Etelä-Afrikka						
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26-01-2021	2 876,0	98,9480	USD	1,20	2 373,2	0,53 %
Eskom Holdings SOC Ltd 6.75% 06-08-2023	2 495,0	101,7908	USD	1,20	2 118,0	0,47 %
Eskom Holdings SOC Ltd 7.125% 11-02-2025	800,0	102,1408	USD	1,20	681,4	0,15 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>5 172,7</b>	<b>1,16 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Georgia						
Georgian Railway JSC 7.75% 11-07-2022	875,0	111,7700	USD	1,20	815,6	0,18 %
<b>Georgia yhteensä</b>					<b>815,6</b>	<b>0,18 %</b>
Hongkong						
CNAC HK Finbridge Co Ltd 3.5% 19-07-2022	1 200,0	99,3655	USD	1,20	994,4	0,22 %
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% 19-07-2027	1 375,0	100,0124	USD	1,20	1 146,8	0,26 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>2 141,2</b>	<b>0,48 %</b>
Indonesia						
Pelabuhan Indonesia II PT 5.375% 05-05-2045	450,0	105,1500	USD	1,20	394,6	0,09 %
Pertamina Persero PT 4.3% 20-05-2023	190,0	104,5145	USD	1,20	165,6	0,04 %
Pertamina Persero PT 4.875% 03-05-2022	1 910,0	106,2539	USD	1,20	1 692,5	0,38 %
Pertamina Persero PT 5.25% 23-05-2021	2 115,0	107,0807	USD	1,20	1 888,7	0,42 %
Pertamina Persero PT 5.625% 20-05-2043	715,0	108,7140	USD	1,20	648,2	0,15 %
Pertamina Persero PT 6% 03-05-2042	345,0	113,3926	USD	1,20	326,2	0,07 %
Pertamina Persero PT 6.45% 30-05-2044	1 380,0	119,7416	USD	1,20	1 378,1	0,31 %
Perusahaan Gas Negara Perser 5.125% 16-05-2024	200,0	107,7730	USD	1,20	179,8	0,04 %
Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 24-10-2042	200,0	104,0000	USD	1,20	173,5	0,04 %
Saka Energi Indonesia PT 4.45% 05-05-2024	1 295,0	101,5320	USD	1,20	1 096,5	0,25 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>7 943,7</b>	<b>1,78 %</b>
Intia						
Delhi International Airport 6.125% 31-10-2026	755,0	105,7500	USD	1,20	665,8	0,15 %
GMR Hyderabad International 4.25% 27-10-2027	385,0	98,0255	USD	1,20	314,7	0,07 %
HPCL-Mittal Energy Ltd 5.25% 28-04-2027	550,0	104,0321	USD	1,20	477,2	0,11 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>1 457,7</b>	<b>0,33 %</b>
Irlanti						
Vnesheconombank Via VEB Fina 5.942% 21-11-2023	930,0	108,6518	USD	1,20	842,7	0,19 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.025% 05-07-2022	1 315,0	108,4770	USD	1,20	1 189,6	0,27 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.8% 22-11-2025	1 070,0	114,0160	USD	1,20	1 017,4	0,23 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>3 049,7</b>	<b>0,68 %</b>
Iso-Britannia						
State Savings Bank of Ukrain MULTI 10-03-2023	1 225,0	106,7500	USD	1,20	1 090,6	0,24 %
State Savings Bank of Ukrain MULTI 20-03-2025	600,0	107,3860	USD	1,20	537,3	0,12 %
Ukraine Railways Via Shortli 9.875% 15-09-2021	525,0	106,0000	USD	1,20	464,1	0,10 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>2 092,0</b>	<b>0,47 %</b>
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	300,0	95,0000	USD	1,20	237,7	0,05 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>237,7</b>	<b>0,05 %</b>
Kanada						
St Marys Cement Inc Canada 5.75% 28-01-2027	450,0	105,5000	USD	1,20	395,9	0,09 %
Stoneway Capital Corp 10% 01-03-2027	650,0	106,3680	USD	1,20	576,6	0,13 %
Stoneway Capital Corp 10% 01-03-2027	220,0	106,3680	USD	1,20	195,2	0,04 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>1 167,7</b>	<b>0,26 %</b>
Kazakstan						
Development Bank of Kazakhst 4.125% 10-12-2022	470,0	102,8500	USD	1,20	403,1	0,09 %
KazMunayGas National Co JSC 3.875% 19-04-2022	1 700,0	101,5000	USD	1,20	1 439,0	0,32 %
KazMunayGas National Co JSC 4.75% 19-04-2027	430,0	105,3142	USD	1,20	377,7	0,08 %
KazMunayGas National Co JSC 6.375% 09-04-2021	2 655,0	109,1000	USD	1,20	2 415,6	0,54 %
KazMunayGas National Co JSC 7% 05-05-2020	400,0	108,3000	USD	1,20	361,3	0,08 %
<b>Kazakstan yhteensä</b>					<b>4 996,7</b>	<b>1,12 %</b>
Kolumbia						
Banco de Bogota SA 6.25% 12-05-2026	340,0	107,8300	USD	1,20	305,7	0,07 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>305,7</b>	<b>0,07 %</b>
Kroatia						
Hrvatska Elektroprivreda 5.875% 23-10-2022	505,0	110,6300	USD	1,20	465,9	0,10 %
<b>Kroatia yhteensä</b>					<b>465,9</b>	<b>0,10 %</b>
Luxemburg						
Aegea Finance Sarl 5.75% 10-10-2024	220,0	101,5000	USD	1,20	186,2	0,04 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 6.51% 07-03-2022	715,0	110,6000	USD	1,20	659,5	0,15 %
Gazprom OAO Via Gaz Capital 8.625% 28-04-2034	1 575,0	136,0000	USD	1,20	1 786,3	0,40 %
Nexa Resources SA 5.375% 04-05-2027	750,0	106,0000	USD	1,20	663,0	0,15 %
Raizen Fuels Finance SA 5.3% 20-01-2027	390,0	104,6300	USD	1,20	340,3	0,08 %
Rumo Luxembourg Sarl 7.375% 09-02-2024	215,0	107,6100	USD	1,20	192,9	0,04 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 6.125% 07-02-2022	500,0	109,0100	USD	1,20	454,5	0,10 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>4 282,8</b>	<b>0,96 %</b>
Malesia						
Petronas Capital Ltd 4.5% 18-03-2045	200,0	112,2920	USD	1,20	187,3	0,04 %
<b>Malesia yhteensä</b>					<b>187,3</b>	<b>0,04 %</b>
Mansaari						
Sasol Financing Internationa 4.5% 14-11-2022	530,0	101,2460	USD	1,20	447,5	0,10 %
<b>Mansaari yhteensä</b>					<b>447,5</b>	<b>0,10 %</b>
Marokko						
OCP SA 4.5% 22-10-2025	255,0	100,0714	USD	1,20	212,8	0,05 %
<b>Marokko yhteensä</b>					<b>212,8</b>	<b>0,05 %</b>
Mauritius						
Neerg Energy Ltd 6% 13-02-2022	220,0	102,2631	USD	1,20	187,6	0,04 %
<b>Mauritius yhteensä</b>					<b>187,6</b>	<b>0,04 %</b>
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.5% 10-03-2021	1 100,0	108,8750	USD	1,20	998,8	0,22 %
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	1 150,0	113,0000	USD	1,20	1 083,7	0,24 %
Comision Federal de Electric 4.75% 23-02-2027	200,0	104,6250	USD	1,20	174,5	0,04 %
Comision Federal de Electric 4.875% 15-01-2024	855,0	106,6250	USD	1,20	760,3	0,17 %
Comision Federal de Electric 5.75% 14-02-2042	1 135,0	105,6250	USD	1,20	999,8	0,22 %
Fermaca Enterprises S de RL 6.375% 30-03-2038	738,0	107,5500	USD	1,20	614,3	0,14 %
Grupo Televisa SAB 6.125% 31-01-2046	400,0	117,8676	USD	1,20	393,2	0,09 %
Mexichem SAB de CV 5.875% 17-09-2044	250,0	103,5000	USD	1,20	215,8	0,05 %
Mexichem SAB de CV 6.75% 19-09-2042	200,0	115,0000	USD	1,20	191,8	0,04 %
Mexico City Airport Trust 4.25% 31-10-2026	790,0	102,8750	USD	1,20	677,8	0,15 %
Nemak SAB de CV 5.5% 28-02-2023	1 010,0	102,7500	USD	1,20	865,5	0,19 %
Petroleos Mexicanos 4.875% 18-01-2024	900,0	103,3000	USD	1,20	775,3	0,17 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Petroleos Mexicanos 4.875% 24-01-2022	700,0	104,2250	USD	1,20	608,4	0,14 %
Petroleos Mexicanos 5.375% 13-03-2022	435,0	106,0000	USD	1,20	384,5	0,09 %
Petroleos Mexicanos 5.5% 27-06-2044	2 270,0	92,1000	USD	1,20	1 743,5	0,39 %
Petroleos Mexicanos 5.625% 23-01-2046	400,0	92,5500	USD	1,20	308,7	0,07 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 02-06-2041	4 704,0	102,5500	USD	1,20	4 023,0	0,90 %
Petroleos Mexicanos 6.5% 13-03-2027	2 930,0	109,3000	USD	1,20	2 670,7	0,60 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2035	1 900,0	106,1500	USD	1,20	1 682,0	0,38 %
Petroleos Mexicanos 6.625% 15-06-2038	325,0	104,0000	USD	1,20	281,9	0,06 %
Petroleos Mexicanos 6.75% 21-09-2047	750,0	104,5000	USD	1,20	653,6	0,15 %
Petroleos Mexicanos 6.875% 04-08-2026	1 705,0	113,3750	USD	1,20	1 612,1	0,36 %
Sigma Alimentos SA de CV 4.125% 02-05-2026	395,0	101,0000	USD	1,20	332,7	0,07 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>22 051,9</b>	<b>4,93 %</b>
Mongolia						
Trade & Development Bank of 9.375% 19-05-2020	1 190,0	109,4989	USD	1,20	1 086,7	0,24 %
<b>Mongolia yhteensä</b>					<b>1 086,7</b>	<b>0,24 %</b>
Pakistan						
Third Pakistan International 5.625% 05-12-2022	1 150,0	100,0443	USD	1,20	959,5	0,21 %
<b>Pakistan yhteensä</b>					<b>959,5</b>	<b>0,21 %</b>
Panama						
Autoridad del Canal de Panam 4.95% 29-07-2035	255,0	111,5000	USD	1,20	237,1	0,05 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>237,1</b>	<b>0,05 %</b>
Peru						
Corp Financiera de Desarroll 4.75% 08-02-2022	975,0	105,3750	USD	1,20	856,8	0,19 %
Corp Lindley SA 4.625% 12-04-2023	300,0	103,6000	USD	1,20	259,2	0,06 %
Fondo MIVIVIENDA SA 3.5% 31-01-2023	300,0	100,3900	USD	1,20	251,2	0,06 %
Petroleos del Peru SA 5.625% 19-06-2047	574,0	105,0000	USD	1,20	502,6	0,11 %
<b>Peru yhteensä</b>					<b>1 869,8</b>	<b>0,42 %</b>
Singapore						
BOC Aviation Ltd 3.875% 27-04-2026	335,0	100,9386	USD	1,20	282,0	0,06 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>282,0</b>	<b>0,06 %</b>
Sri Lanka						
Bank of Ceylon 5.325% 16-04-2018	205,0	100,0000	USD	1,20	171,0	0,04 %
National Savings Bank 8.875% 18-09-2018	1 420,0	103,2000	USD	1,20	1 222,1	0,27 %
<b>Sri Lanka yhteensä</b>					<b>1 393,1</b>	<b>0,31 %</b>
Togo						
Banque Ouest Africaine de De 5.5% 06-05-2021	620,0	106,3280	USD	1,20	549,8	0,12 %
<b>Togo yhteensä</b>					<b>549,8</b>	<b>0,12 %</b>
Trinidad ja Tobago						
Petroleum Co of Trinidad & T 6% 08-05-2022	3 015,0	100,2500	USD	1,20	945,3	0,21 %
Petroleum Co of Trinidad & T 9.75% 14-08-2019	375,0	106,5000	USD	1,20	333,1	0,07 %
<b>Trinidad ja Tobago yhteensä</b>					<b>1 278,3</b>	<b>0,29 %</b>
Turkki						
TC Ziraat Bankasi AS 4.75% 29-04-2021	240,0	99,0048	USD	1,20	198,2	0,04 %
TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 03-05-2022	325,0	99,1448	USD	1,20	268,7	0,06 %
TC Ziraat Bankasi AS 5.125% 29-09-2023	580,0	97,3870	USD	1,20	471,1	0,11 %
Turkiye Garanti Bankasi AS 5.875% 16-03-2023	300,0	103,6920	USD	1,20	259,4	0,06 %
Turkiye Is Bankasi 6.125% 25-04-2024	365,0	100,8210	USD	1,20	306,9	0,07 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>1 504,3</b>	<b>0,34 %</b>
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	1 900,0	27,7400	USD	1,20	439,5	0,10 %
Petroleos de Venezuela SA 12-04-2027	2 025,0	23,1000	USD	1,20	390,1	0,09 %
Petroleos de Venezuela SA 6% 15-11-2026	2 500,0	21,9000	USD	1,20	456,6	0,10 %
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 27-10-2020	3 543,0	81,5000	USD	1,20	1 806,1	0,40 %
<b>Venezuela yhteensä</b>					<b>3 092,3</b>	<b>0,69 %</b>
Yhdysvallat						
Brazil Loan Trust 1 5.477% 24-07-2023	3 150,4	104,2500	USD	1,20	2 100,5	0,47 %
CNOOC Finance 2015 USA LLC 3.5% 05-05-2025	450,0	100,7891	USD	1,20	378,2	0,08 %
JBS USA LUX SA / JBS USA Fin 5.75% 15-06-2025	735,0	96,2500	USD	1,20	590,0	0,13 %
Southern Copper Corp 5.875% 23-04-2045	755,0	120,8017	USD	1,20	760,6	0,17 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>3 829,3</b>	<b>0,86 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>109 075,8</b>	<b>24,41 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>429 526,7</b>	<b>96,12 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>429 526,7</b>	<b>96,12 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>429 526,7</b>	<b>96,12 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-02-2018					2 926,8	0,65 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>2 926,8</b>	<b>0,65 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 926,8</b>	<b>0,65 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 926,8</b>	<b>0,65 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 926,8</b>	<b>0,65 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>432 453,5</b>	<b>96,78 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>14 410,2</b>	<b>3,22 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>446 863,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	97,54 %					
Tuotto-osuus A	1,71 %					
Kasvuosuus C	0,75 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	427 097,8
USD	-424 171,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Nordea Bank AB

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-23 843 409,69	26 410 429,4
Johdannaissopimusten nettotuotot	38 854 458,64	-11 054 276,54
Korkotuotot	22 189 056,28	20 533 232,65
Muut tuotot	2 020 251,71	1 155 790,23
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 838 078,15	-3 125 920,57
Korkokulut	-26 983,17	-881,31
Muut kulut	-1 588 306,55	-7 232 875,08
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>33 766 989,07</b>	<b>26 685 498,78</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	429 526 723,91	330 630 387,86
Myyntisaamiset	-	460 558,19
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 926 814,89	113 171,58
Muut	2 078 080,47	815 074,26
Siirtosaamiset	6 932 283,03	5 873 010,1
Rahat ja pankkisaamiset	5 956 086,76	5 883 851,98
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>447 419 989,06</b>	<b>343 776 053,97</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	446 863 697,22	342 085 498,13
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	650 792,55
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	747 973,25
Muut	201 325,67	14 119,59
Siirtovelat	354 966,17	277 670,45
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>447 419 989,06</b>	<b>343 776 053,97</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	783,77	34 427,74
Luovutustappiot	-3 177,49	-57 985,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	359,23	-359,23
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 840 683,85	12 533 363,58
Luovutustappiot	-2 231 592,12	-4 565 256,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-30 450 466,93	18 466 238,72
<b>Yhteensä</b>	<b>-23 843 409,69</b>	<b>26 410 429,4</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	42 628 437,67	20 102 573,83
Tappiot	-7 335 595,59	-24 866 293,01
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 561 616,56	-6 290 557,36
<b>Yhteensä</b>	<b>38 854 458,64</b>	<b>-11 054 276,54</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 822 857,24	26 690 993,24
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-32 711 348,38	-14 515 671,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	0,32	5,08
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	342 085 498,13	277 978 487,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	121 041 093,19	72 429 024,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-49 970 397,89	-34 972 975,11
Tuotonjako	-59 485,28	-34 537,74
Tilikauden voitto/tappio	33 766 989,07	26 685 498,78
Rahaston arvo 31.12.	446 863 697,22	342 085 498,13
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	446 863 697,22	342 085 498,13

# Nordea Norsk Kredittobligasjon

**Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjonin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,80 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (Oslon pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) vastaavasti 1,39 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,11 % vastaavana aikana. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Vuoden alkupuoliskon hyvä kasvu jatkui myös loppuvuonna USA:ssa, EU:ssa ja Norjassa. EU:ssa kasvu on yllättävän nopeaa, eikä näkyvissä ole merkkejä sen hidastumisesta lähitulevaisuudessa. USA:ssa talous on kasvanut hyvää vauhtia useiden vuosien ajan, ja saman tahdin odotetaan jatkuvan vuonna 2018. Norjassa trendi on ollut nouseva useiden vuosien ajan, ja kasvu on ollut odotettua vahvempaa. Ydinkysymys on, milloin keskuspankit alkavat nostaa korkojaan. Koronnostojen aika alkaisi olla käsillä, mutta analyytikkojen mukaan huolenaiheita riittää vielä. Ennätysellinen velkaantuneisuusaste ja korkojen nousu voivat jarruttaa markkinoita. Työttömyysluvut ovat matalalla USA:ssa ja Norjassa, ja laskussa myös Euroopassa. Tämä ei kuitenkaan ole vielä johtanut selvään palkkojen nousuun. Keskuspankkien tehtävä on hallita

inflaatiota, ja jotta se voisi kiihtyä, palkkojen on noustava nopeammin kuin tällä hetkellä. Inflaatio on ollut odotettua hitaampaa kasvun vahvistumisesta huolimatta.

Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisiin pankkien ja teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin sekä norjalaisten pankkien huonommalla etuoikeudella oleviin lainoihin. Joukkolainojen riskipreemiot pienenevät sekä kansainvälisesti että Norjassa ja paransivat rahaston tuottoa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Harald Willesrud toiminnan alusta eli 14.11.2013 alkaen.

**Harald Willesrud**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 20,79–23,31 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

2

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

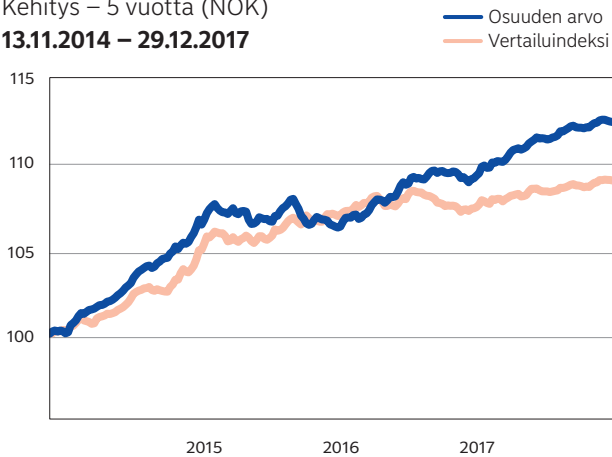
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

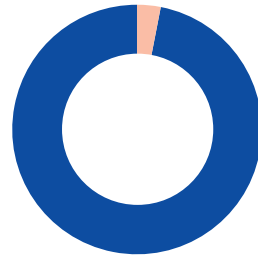
## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
13.11.2014 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 vuoden valtionobligaatioindeksi ST4X (NOK) toiminnan alusta eli 14.11.2013 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,19 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 96,81 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, NOK	1 122,92	1 092,29	1 062,27
Kasvuosuus I*, NOK	1 136,37	1 102,08	1 068,58
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	24,9	21,7	26,5
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 288,1	1 145,9	1 237,5
Omistajien lukumäärä	72	74	58
Rahaston arvo, milj. NOK	1 491,7	1 286,6	1 350,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	2 134,8	1 943,6	1 863,9
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	41 074,3	39 676,2	-4 884,6

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	1,48
Indeksin volatiteetti, %	1,08
Tracking Error, %	1,32
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	25,09
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
Juoksevat kulut A, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,15
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Norjan kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia.



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
Vasakronan AB 16/21 FRN	30 000,0	102,3882	NOK	1,00	30 716,5	2,06 %
Vasakronan AB 17/22 FRN	14 000,0	100,7864	NOK	1,00	14 110,1	0,95 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>85 486,8</b>	<b>5,73 %</b>
Tanska						
DFDS A/S 17/22 FRN	30 000,0	100,0000	NOK	1,00	30 000,0	2,01 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>30 000,0</b>	<b>2,01 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 444 101,8</b>	<b>96,81 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 444 101,8</b>	<b>96,81 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 444 101,8</b>	<b>96,81 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 444 101,8</b>	<b>96,81 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Koronvaihtosopimukset						
FI-IRS_NOK_NBAB_20220804					21,0	0,00 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210125					-318,7	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210219					-274,6	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NDEAFI_20210412					-365,5	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210303					-346,0	-0,02 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20210427					-214,4	-0,01 %
FI-IRS_NOK_NORDEA_20211109					-204,6	-0,01 %
<b>Koronvaihtosopimukset yhteensä</b>					<b>-1 702,8</b>	<b>-0,11 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-1 702,8</b>	<b>-0,11 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-1 702,8</b>	<b>-0,11 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 442 398,9</b>	<b>96,69 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>49 342,0</b>	<b>3,31 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 491 740,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I		98,12 %				
Kasvuosuus A		1,88 %				

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 NOK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Koronvaihtosopimusten kautta

#### vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta

NOK Saadaan kiinteä korko

- maksetaan muuttuva korko

NOK Saadaan kiinteä korko

- maksetaan muuttuva korko

#### Juoksuaika

3 - 10 vuotta

1 - 3 vuotta

255 000,0

70 000,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank AB



## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	5 506 287,4	10 744 570,1
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 350 578,22	-4 778 172,81
Korkotuotot	38 669 136,74	38 440 187,09
Muut tuotot	21 878,37	26 667,7
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 134 760,35	-1 943 642,34
Korkokulut	-3 321 041,4	-2 798 465,93
Muut kulut	-17 797,15	-14 933,08
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>41 074 281,83</b>	<b>39 676 210,73</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 444 101 751,5	1 243 461 194,1
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	21 002,5	-
Muut	2 183 960,54	702 782,69
Siirtosaamiset	13 014 393,61	12 431 646,39
Rahat ja pankkisaamiset	35 637 741,2	35 221 398,5
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 494 958 849,35</b>	<b>1 291 817 021,68</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 491 740 873,8	1 286 567 073,67
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	1 723 850,72	4 053 426,44
Muut	415 938,52	-
Siirtovelat	1 078 186,31	1 196 521,57
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 494 958 849,35</b>	<b>1 291 817 021,68</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 945 910	1 798 800
Luovutustappiot	-1 260 950	-9 812 691,74
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 821 327,4	18 758 461,84
<b>Yhteensä</b>	<b>5 506 287,4</b>	<b>10 744 570,1</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	-	1 279 450
Tappiot	-	-58 779,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 350 578,22	-5 998 843,64
<b>Yhteensä</b>	<b>2 350 578,22</b>	<b>-4 778 172,81</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	11 682 984,42	23 724 641,54
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 511 078,8	-10 965 023,34
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 286 567 073,67	1 350 537 007,17
Rahasto-osuuksien merkinnät	304 810 583,08	422 299 547,16
Rahasto-osuuksien lunastukset	-140 711 064,78	-525 945 691,39
Tilikauden voitto/tappio	41 074 281,83	39 676 210,73
Rahaston arvo 31.12.	1 491 740 873,8	1 286 567 073,67
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 491 740 873,8	1 286 567 073,67

# Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities

**Sijoitusrahasto Nordea Private Fixed Income Credit Opportunitiesin C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,07 % tammi–joulukuussa 2017. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,64 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Sijoitusvuodesta muodostui varsin tuottelias. Globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta kauan odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Viime vuonna USA:n 10 vuoden valtionlainan koron vaihteluväli oli kapein sitten vuoden 1965. Kapea vaihteluväli heijastelee osataan talousnäkömyönteistä, tärkeimpien keskuspankkien ennustettavaa rahapolitiikkaa ja vahvaa pitkien joukkolainojen kysyntää. Lukuisista tapahtumista huolimatta, riskisijoitukset pärjäsivät hyvin ja uutta rahaa virtasi osake-, yritys- ja kehittyville markkinoille. Edes Fedin kolme 0,25 prosenttiyksikön koronnostoa eivät laskeneet markkinatunnelmia. Keskuspankkien rahapolitiikka on vielä varsin elvyttävää, mikä suosii riskisijoituksia. Sijoituksemme riskiyrityslainoihin tuottivat 5,9 % euroissa laskettuna.

Rahaston korko- ja luottoriskiä on hallinnoitu taktisten korkomalliemme antamien signaalien mukaisesti. Keskimääräinen korkoriski on ollut 4–5 vuotta. Lisätuottoa salkkuun on saatu myös

sijoituksista kehittyville korkomarkkinoille, niin paikallisvaluutoissa kuin dollarimääräisissä lainoissakin. Suosikkejamme ovat olleet myös amerikkalaiset investment grade -luokan yritys- ja valtionlainat, joita on ollut salkussa keskimäärin 3,5 %.

Aloitamme uuden vuoden ylipainottamalla edelleen high yield -lainoja ja alipainottamalla eurooppalaisia investment grade -luokan lainoja. Tulevan vuoden haasteena säilyy matala korkotaso sekä yritys- ja valtionlainojen kallis arvostustaso.

Perusalokaatiassa rahaston varoista 48 % sijoitetaan globaaleihin alemman luottoluokituksen yritys- ja valtionlainoihin, niin ikään 48 % eurooppalaisiin ylemmän luottoluokituksen yritys- ja valtionlainoihin sekä 4 % rahamarkkinasijoituksiin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Timo Hyllinen toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

**Timo Hyllinen**

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korkojohdannaisia ja valuuttajohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojautuakseen valuuttariskeille. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,42–16,11 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7  
Pienempi riski Suurempi riski

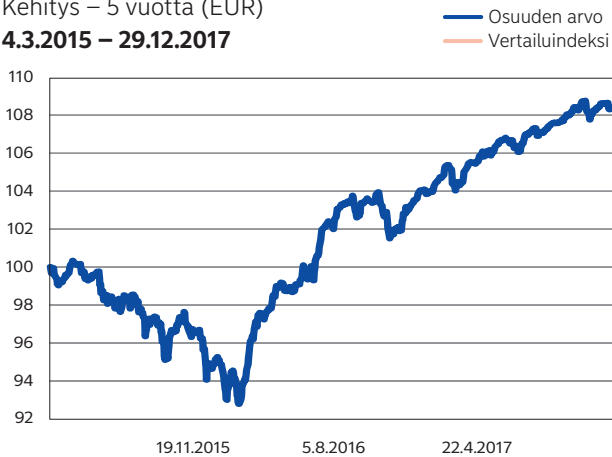
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

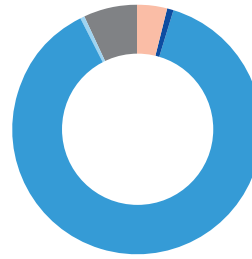
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
4.3.2015 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,10 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,72 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 87,93 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,50 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 6,75 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, EUR	10,67	10,25	9,47
Tuotto-osuus C*, EUR	10,50	10,28	9,49
Kasvuosuus I*, EUR	10,83	10,35	9,51
Tuotto-osuus I*, EUR	10,63	10,37	9,53
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	9 944,9	82 893,8	76 244,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,0	8,4	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	76 496,0	1 304,4	482,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	968,8	625,0	316,6
Omistajien lukumäärä	1 517	1 547	1 113
Rahaston arvo, milj. EUR	945,0	869,7	730,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 127,4	6 244,2	3 872,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,21	0,21	-
Tuotto I*, EUR	0,21	0,21	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	35 877,1	65 784,1	-34 111,9

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,97
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,77
Salkun kiertonopeus, %	-134,36
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,20
Juoksevat kulut C, %	0,75
Juoksevat kulut I, %	0,20
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen niin sanottua absoluuttista Value-at-Risk-menetelmää.

Lisätietoja Value-at-Risk-menetelmää käyttävistä rahastoista (VaR)

Sisäisen VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities*	0,09	0,22	0,15	4,70
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea PB Fixed Income Credit Opportunities	106,10	166,90	150,30	1/1/17

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on 95 %, pitajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2017.

Absoluuttisella VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietyssä ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) silloin, kun markkinaolosuhteet ovat normaalit. Todennäköisyyttä kuvaa luottamustaso, ja 95%:n luottamustaso tarkoittaa, että 95 %:n todennäköisyydellä tappion maksimimäärä ei toteudu. Vastaavasti on olemassa 5 %:n todennäköisyys, että toteutunut tappio on maksimimäärää suurempi.

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (vertailuindeksiin) absoluuttisten VaR-lukujen välinen suhdeluku. Suhteellinen VaR mittaa, kuinka suuri riski on, että rahaston tuotto poikkeaa viitesalkusta. Suhdeluku ei voi lain mukaan olla suurempi kuin kaksi eli siis rahaston absoluuttinen taso ei saa olla enempiä kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
CRH Finland Services OYJ 2.75% 15-10-2020	550,0	106,5674	EUR	1,00	586,1	0,06 %
Fortum OYJ 6% 20-03-2019	100,0	107,2308	EUR	1,00	107,2	0,01 %
Nokia OYJ 4.375% 12-06-2027	3 100,0	98,8500	USD	1,20	2 555,5	0,27 %
OP Corporate Bank plc 0.75% 03-03-2022	200,0	101,9599	EUR	1,00	203,9	0,02 %
OP Corporate Bank plc 5.75% 28-02-2022	100,0	121,4395	EUR	1,00	121,4	0,01 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025	1 351,0	99,3148	EUR	1,00	1 341,7	0,14 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	1 238,0	104,3638	EUR	1,00	1 292,0	0,14 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	560,0	104,6706	EUR	1,00	586,2	0,06 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>6 794,2</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>6 794,2</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>6 794,2</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>6 794,2</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.125% 26-11-2020	200,0	105,9206	EUR	1,00	211,8	0,02 %
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 18-01-2028	1 100,0	108,8096	EUR	1,00	1 196,9	0,13 %
ABN AMRO Bank NV 2.875% MULTI 30-06-2025	934,0	105,8314	EUR	1,00	988,5	0,10 %
ABN AMRO Bank NV 4.125% 28-03-2022	1 200,0	116,0330	EUR	1,00	1 392,4	0,15 %
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	981,0	119,0611	EUR	1,00	1 168,0	0,12 %
Achmea Bank NV 1.125% 25-04-2022	200,0	102,5084	EUR	1,00	205,0	0,02 %
Achmea Bank NV 2% 23-01-2018	479,0	100,1196	EUR	1,00	479,6	0,05 %
Achmea Bank NV 2.75% 18-02-2021	100,0	107,6525	EUR	1,00	107,7	0,01 %
Akzo Nobel NV 1.125% 08-04-2026	100,0	100,2321	EUR	1,00	100,2	0,01 %
Allianz Finance II BV 1.375% 21-04-2031	400,0	99,9628	EUR	1,00	399,9	0,04 %
ASML Holding NV 0.625% 07-07-2022	100,0	101,2624	EUR	1,00	101,3	0,01 %
ASML Holding NV 1.375% 07-07-2026	300,0	103,3493	EUR	1,00	310,0	0,03 %
ATF Netherlands BV 1.5% 15-07-2024	300,0	101,0840	EUR	1,00	303,3	0,03 %
BMW Finance NV 0.5% 21-01-2020	3 065,0	101,1820	EUR	1,00	3 101,2	0,33 %
BMW Finance NV 2.625% 17-01-2024	300,0	112,5800	EUR	1,00	337,7	0,04 %
Cooperatieve Rabobank UA 1.25% 23-03-2026	900,0	103,0216	EUR	1,00	927,2	0,10 %
Cooperatieve Rabobank UA 1.375% 03-02-2027	302,0	103,3754	EUR	1,00	312,2	0,03 %
Cooperatieve Rabobank UA 3.75% 09-11-2020	600,0	109,9296	EUR	1,00	659,6	0,07 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-01-2020	500,0	108,4948	EUR	1,00	542,5	0,06 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-07-2025	400,0	124,5139	EUR	1,00	498,1	0,05 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.75% 06-06-2022	400,0	119,7752	EUR	1,00	479,1	0,05 %
Cooperatieve Rabobank UA 6.875% 19-03-2020	2 800,0	114,9356	EUR	1,00	3 218,2	0,34 %
Demeter Investments BV 3.500% MULTI 01-10-2046	1 400,0	112,4210	EUR	1,00	1 573,9	0,17 %
Demeter Investments BV 4.375% MULTI Perp FC2025	1 203,0	114,9840	EUR	1,00	1 383,3	0,15 %
Deutsche Post Finance BV 2.95% 27-06-2022	100,0	111,9939	EUR	1,00	112,0	0,01 %
Deutsche Telekom Internation 0.625% 13-12-2024	1 200,0	98,8844	EUR	1,00	1 186,6	0,13 %
Deutsche Telekom Internation 1.125% 22-05-2026	1 420,0	101,0174	EUR	1,00	1 434,4	0,15 %
Deutsche Telekom Internation 1.5% 03-04-2028	75,0	101,8138	EUR	1,00	76,4	0,01 %
Deutsche Telekom Internation 2.75% 24-10-2024	284,0	113,5248	EUR	1,00	322,4	0,03 %
Deutsche Telekom Internation 6.625% 29-03-2018	1 210,0	101,5920	EUR	1,00	1 229,3	0,13 %
Deutsche Telekom Internation 7.5% 24-01-2033	605,0	173,3540	EUR	1,00	1 048,8	0,11 %
EDP Finance BV 2.625% 18-01-2022	650,0	109,0490	EUR	1,00	708,8	0,08 %
EDP Finance BV 4.875% 14-09-2020	400,0	112,8004	EUR	1,00	451,2	0,05 %
ELM BV for Swiss Reins 2.600% MULTI Perp FC2025	100,0	104,7352	EUR	1,00	104,7	0,01 %
EnBW International Finance B 4.875% 16-01-2025	387,0	128,7270	EUR	1,00	498,2	0,05 %
Enel Finance International N 1.966% 27-01-2025	2 650,0	107,3040	EUR	1,00	2 843,6	0,30 %
Enel Finance International N 4.875% 17-04-2023	225,0	123,0498	EUR	1,00	276,9	0,03 %
Enexis Holding NV 0.875% 28-04-2026	100,0	99,5029	EUR	1,00	99,5	0,01 %
Evonik Finance BV 0.75% 07-09-2028	200,0	93,4135	EUR	1,00	186,8	0,02 %
EXOR NV 2.125% 02-12-2022	200,0	106,5829	EUR	1,00	213,2	0,02 %
Gas Natural Fenosa Finance B 1.25% 19-04-2026	100,0	100,1568	EUR	1,00	100,2	0,01 %
Gas Natural Fenosa Finance B 1.375% 21-01-2025	600,0	102,1280	EUR	1,00	612,8	0,06 %
Gas Natural Fenosa Finance B 3.5% 15-04-2021	600,0	110,7659	EUR	1,00	664,6	0,07 %
Generali Finance BV MULTI Perpetual	100,0	109,5000	EUR	1,00	109,5	0,01 %
Heineken NV 1% 04-05-2026	200,0	100,1352	EUR	1,00	200,3	0,02 %
Heineken NV 1.5% 03-10-2029	1 300,0	100,1465	EUR	1,00	1 301,9	0,14 %
Heineken NV 2.125% 04-08-2020	700,0	105,2601	EUR	1,00	736,8	0,08 %
Iberdrola International BV 1.875% 08-10-2024	200,0	106,7608	EUR	1,00	213,5	0,02 %
Iberdrola International BV 2.5% 24-10-2022	600,0	109,9304	EUR	1,00	659,6	0,07 %
Iberdrola International BV 3.5% 01-02-2021	500,0	110,3170	EUR	1,00	551,6	0,06 %
ING Bank NV 0.75% 24-11-2020	900,0	101,9615	EUR	1,00	917,7	0,10 %
ING Bank NV 3.500% MULTI 21-11-2023	1 914,0	103,0106	EUR	1,00	1 971,6	0,21 %
ING Bank NV 4.5% 21-02-2022	400,0	117,1902	EUR	1,00	468,8	0,05 %
ING Groep NV 1.625% MULTI 26-09-2029	1 600,0	100,2100	EUR	1,00	1 603,4	0,17 %
innogy Finance BV 1.875% 30-01-2020	300,0	103,8182	EUR	1,00	311,5	0,03 %
innogy Finance BV 3% 17-01-2024	170,0	113,8316	EUR	1,00	193,5	0,02 %
innogy Finance BV 5.75% 14-02-2033	258,0	151,2500	EUR	1,00	390,2	0,04 %
innogy Finance BV 6.625% 31-01-2019	350,0	107,2840	EUR	1,00	375,5	0,04 %
JAB Holdings BV 1.625% 30-04-2025	300,0	103,4634	EUR	1,00	310,4	0,03 %
JAB Holdings BV 2.125% 16-09-2022	400,0	107,2089	EUR	1,00	428,8	0,05 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Koninklijke DSM NV 1% 09-04-2025	100,0	101,6455	EUR	1,00	101,6	0,01 %
Koninklijke DSM NV 1.375% 26-09-2022	200,0	105,0403	EUR	1,00	210,1	0,02 %
Koninklijke KPN NV 3.25% 01-02-2021	500,0	109,1952	EUR	1,00	546,0	0,06 %
Koninklijke KPN NV 3.75% 21-09-2020	200,0	109,8202	EUR	1,00	219,6	0,02 %
Linde Finance BV 1% 20-04-2028	260,0	100,5104	EUR	1,00	261,3	0,03 %
Mylan NV 1.25% 23-11-2020	550,0	102,3090	EUR	1,00	562,7	0,06 %
Nederlandse Gasunie NV 1% 11-05-2026	100,0	101,7122	EUR	1,00	101,7	0,01 %
NN Group NV 1% 18-03-2022	330,0	102,6316	EUR	1,00	338,7	0,04 %
NN Group NV 4.500% MULTI Perp FC2026	200,0	112,6849	EUR	1,00	225,4	0,02 %
NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	1 200,0	116,3750	EUR	1,00	1 396,5	0,15 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	408,0	109,3610	GBP	0,89	502,9	0,05 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 17-03-2024	2 027,0	106,1600	USD	1,20	1 794,6	0,19 %
Petrobras Global Finance BV 6.875% 20-01-2040	3 275,0	100,9010	USD	1,20	2 755,8	0,29 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	4 563,0	103,7240	USD	1,20	3 947,1	0,42 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	3 000,0	110,1000	USD	1,20	2 754,6	0,29 %
Petrobras Global Finance BV 8.75% 23-05-2026	150,0	119,6000	USD	1,20	149,6	0,02 %
RELX Finance BV 0.375% 22-03-2021	300,0	100,3741	EUR	1,00	301,1	0,03 %
Repsol International Finance 2.25% 10-12-2026	200,0	108,5096	EUR	1,00	217,0	0,02 %
Repsol International Finance 4.875% 19-02-2019	300,0	105,4530	EUR	1,00	316,4	0,03 %
Robert Bosch Investment Nede 2.979% 27-05-2033	200,0	120,6890	EUR	1,00	241,4	0,03 %
Roche Finance Europe BV 0.5% 27-02-2023	200,0	100,9730	EUR	1,00	201,9	0,02 %
Roche Finance Europe BV 0.875% 25-02-2025	50,0	102,1408	EUR	1,00	51,1	0,01 %
Sensata Technologies BV 5% 01-10-2025	500,0	105,7500	USD	1,20	441,0	0,05 %
Shell International Finance 1% 06-04-2022	1 365,0	103,5519	EUR	1,00	1 413,5	0,15 %
Shell International Finance 1.25% 12-05-2028	650,0	102,1295	EUR	1,00	663,8	0,07 %
Shell International Finance 4.375% 14-05-2018	250,0	101,6668	EUR	1,00	254,2	0,03 %
Siemens Financieringsmaatsch 1.5% 10-03-2020	757,0	103,4958	EUR	1,00	783,5	0,08 %
Telefonica Europe BV 5.875% 14-02-2033	600,0	148,0428	EUR	1,00	888,3	0,09 %
TenneT Holding BV 0.875% 04-06-2021	450,0	102,5665	EUR	1,00	461,5	0,05 %
TenneT Holding BV 1.75% 04-06-2027	400,0	106,4515	EUR	1,00	425,8	0,05 %
TenneT Holding BV 2.125% 01-11-2020	200,0	105,9229	EUR	1,00	211,8	0,02 %
Unilever NV 1.125% 29-04-2028	700,0	101,0190	EUR	1,00	707,1	0,07 %
Ureco Finance NV 2.25% 05-08-2022	720,0	107,4393	EUR	1,00	773,6	0,08 %
Ureco Finance NV 2.375% 02-12-2024	500,0	109,2264	EUR	1,00	546,1	0,06 %
Ureco Finance NV 2.5% 15-02-2021	1 200,0	106,9410	EUR	1,00	1 283,3	0,14 %
VEON Holdings BV 4.95% 16-06-2024	3 250,0	101,4000	USD	1,20	2 748,3	0,29 %
VEON Holdings BV 5.95% 13-02-2023	2 200,0	107,3750	USD	1,20	1 970,0	0,21 %
Volkswagen Internation 3.750% MULTI Perp FC2021	3 743,0	107,1149	EUR	1,00	4 009,3	0,42 %
Volkswagen Internation 3.875% MULTI Perp FC2018	173,0	102,2500	EUR	1,00	176,9	0,02 %
Volkswagen International Fin 1.125% 02-10-2023	1 100,0	102,0390	EUR	1,00	1 122,4	0,12 %
Volkswagen International Fin 1.625% 16-01-2030	400,0	107,4050	EUR	1,00	389,6	0,04 %
Volkswagen International Fin 1.875% 30-03-2027	1 200,0	103,1730	EUR	1,00	1 238,1	0,13 %
Wolters Kluwer NV 1.5% 22-03-2027	100,0	101,9518	EUR	1,00	102,0	0,01 %
Vonovia Finance BV 0.875% 30-03-2020	170,0	101,6753	EUR	1,00	172,8	0,02 %
Vonovia Finance BV 1.5% 31-03-2025	395,0	102,7399	EUR	1,00	405,8	0,04 %
Vonovia Finance BV 2.125% 09-07-2022	750,0	106,9634	EUR	1,00	802,2	0,08 %
Vonovia Finance BV 4.000% MULTI Perp FC2021	200,0	109,2640	EUR	1,00	218,5	0,02 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>82 318,7</b>	<b>8,71 %</b>
Arabiemiirikunnat						
Emirates Telecommunications 1.75% 18-06-2021	160,0	104,6920	EUR	1,00	167,5	0,02 %
Emirates Telecommunications 2.75% 18-06-2026	100,0	110,7500	EUR	1,00	110,8	0,01 %
<b>Arabiemiirikunnat yhteensä</b>					<b>278,3</b>	<b>0,03 %</b>
Australia						
Australia & New Zealand Bank 0.75% 29-09-2026	100,0	98,5903	EUR	1,00	98,6	0,01 %
BHP Billiton Finance Lt 4.750% MULTI 22-04-2076	300,0	111,7994	EUR	1,00	335,4	0,04 %
BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 29-11-2018	926,0	102,0674	EUR	1,00	945,1	0,10 %
BHP Billiton Finance Ltd 3.25% 24-09-2027	530,0	119,6300	EUR	1,00	634,0	0,07 %
Commonwealth Bank of Au 2.000% MULTI 22-04-2027	500,0	103,2980	EUR	1,00	516,5	0,05 %
Commonwealth Bank of Austral 1.625% 04-02-2019	200,0	101,9240	EUR	1,00	203,8	0,02 %
Commonwealth Bank of Austral 4.375% 25-02-2020	200,0	109,4117	EUR	1,00	218,8	0,02 %
FMG Resources August 2006 Pt 9.75% 01-03-2022	1 670,0	110,6500	USD	1,20	1 541,0	0,16 %
National Australia Bank Ltd 0.875% 20-01-2022	275,0	102,1883	EUR	1,00	281,0	0,03 %
National Australia Bank Ltd 1.25% 18-05-2026	200,0	102,7282	EUR	1,00	205,5	0,02 %
National Australia Bank Ltd 2% 12-11-2020	500,0	105,4476	EUR	1,00	527,2	0,06 %
National Australia Bank Ltd 4% 13-07-2020	200,0	110,0101	EUR	1,00	220,0	0,02 %
Scentre Group Trust 1 1.5% 16-07-2020	350,0	103,1037	EUR	1,00	360,9	0,04 %
Telstra Corp Ltd 1.125% 14-04-2026	200,0	100,7172	EUR	1,00	201,4	0,02 %
Telstra Corp Ltd 3.5% 21-09-2022	214,0	114,2586	EUR	1,00	244,5	0,03 %
Telstra Corp Ltd 3.75% 16-05-2022	125,0	114,6682	EUR	1,00	143,3	0,02 %
Transurban Finance Co Pty Lt 2% 28-08-2025	200,0	106,0690	EUR	1,00	212,1	0,02 %
Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021	2 630,0	103,9662	EUR	1,00	2 734,3	0,29 %
Westpac Banking Corp 0.625% 22-11-2024	100,0	98,9026	EUR	1,00	98,9	0,01 %
Westpac Banking Corp 0.875% 16-02-2021	750,0	102,3833	EUR	1,00	767,9	0,08 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>10 490,5</b>	<b>1,11 %</b>
Belgia						
Anheuser-Busch InBev SA/NV 1.5% 17-03-2025	507,0	104,8996	EUR	1,00	531,8	0,06 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2% 17-03-2028	2 522,0	106,7992	EUR	1,00	2 693,5	0,29 %
Eandis System Operator SCRL 1.75% 04-12-2026	100,0	106,0806	EUR	1,00	106,1	0,01 %
Eandis System Operator SCRL 2.875% 09-10-2023	200,0	112,5482	EUR	1,00	225,1	0,02 %
Elia System Operator SA/NV 3.25% 04-04-2028	100,0	118,0516	EUR	1,00	118,1	0,01 %
Elia System Operator SA/NV 5.25% 13-05-2019	250,0	107,2826	EUR	1,00	268,2	0,03 %
KBC Group NV 1% 26-04-2021	700,0	102,4000	EUR	1,00	716,8	0,08 %
KBC Group NV 1.625% MULTI 18-09-2029	1 400,0	100,2908	EUR	1,00	1 404,1	0,15 %
KBC Group NV 1.875% MULTI 11-03-2027	100,0	103,3172	EUR	1,00	103,3	0,01 %
Solvay SA 1.625% 02-12-2022	100,0	104,9719	EUR	1,00	105,0	0,01 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>6 271,9</b>	<b>0,66 %</b>
Bermuda						
IHS Markit Ltd 4% 01-03-2026	195,0	99,8750	USD	1,20	162,4	0,02 %
IHS Markit Ltd 4.75% 15-02-2025	2 500,0	105,5000	USD	1,20	2 199,6	0,23 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
BP Capital Markets PLC 2.213% 25-09-2026	100,0	109,2596	EUR	1,00	109,3	0,01 %
BP Capital Markets PLC 2.994% 18-02-2019	270,0	103,5078	EUR	1,00	279,5	0,03 %
BP Capital Markets PLC 4.154% 01-06-2020	600,0	110,0462	EUR	1,00	660,3	0,07 %
British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023	1 871,0	102,0970	EUR	1,00	1 910,2	0,20 %
British Telecommunications P 1.5% 23-06-2027	300,0	99,4580	EUR	1,00	298,4	0,03 %
British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026	1 200,0	102,8708	EUR	1,00	1 234,4	0,13 %
Coca-Cola European Partners 1.75% 26-05-2028	100,0	103,2760	EUR	1,00	103,3	0,01 %
Diageo Finance PLC 1.125% 20-05-2019	188,0	101,5855	EUR	1,00	191,0	0,02 %
Diageo Finance PLC 2.375% 20-05-2026	200,0	111,2177	EUR	1,00	222,4	0,02 %
FCE Bank PLC 1.615% 11-05-2023	350,0	103,8528	EUR	1,00	363,5	0,04 %
FCE Bank PLC 1.75% 21-05-2018	300,0	100,6976	EUR	1,00	302,1	0,03 %
G4S International Finance PL 1.5% 02-06-2024	1 420,0	101,0200	EUR	1,00	1 434,5	0,15 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	905,0	102,4326	EUR	1,00	927,0	0,10 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 0.625% 02-12-2019	558,0	101,3210	EUR	1,00	565,4	0,06 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 1.375% 02-12-2024	100,0	104,4536	EUR	1,00	104,5	0,01 %
GlaxoSmithKline Capital PLC 4% 16-06-2025	300,0	122,7708	EUR	1,00	368,3	0,04 %
HBOS PLC 4.500% MULTI 18-03-2030	190,0	117,3715	EUR	1,00	223,0	0,02 %
HSBC Bank PLC 4% 15-01-2021	700,0	111,8756	EUR	1,00	783,1	0,08 %
HSBC Holdings PLC 1.5% 15-03-2022	800,0	104,7425	EUR	1,00	837,9	0,09 %
HSBC Holdings PLC 2.5% 15-03-2027	220,0	111,4579	EUR	1,00	245,2	0,03 %
HSBC Holdings PLC 3.125% 07-06-2028	200,0	111,2342	EUR	1,00	222,5	0,02 %
HSBC Holdings PLC 3.375% MULTI 10-01-2024	2 171,0	103,2503	EUR	1,00	2 241,6	0,24 %
Imperial Brands Finance PLC 3.375% 26-02-2026	100,0	114,2621	EUR	1,00	114,3	0,01 %
Imperial Brands Finance PLC 5% 02-12-2019	144,0	109,5422	EUR	1,00	157,7	0,02 %
International Game Technolog 4.75% 05-03-2020	1 800,0	108,4188	EUR	1,00	1 951,5	0,21 %
International Game Technolog 5.625% 15-02-2020	1 378,0	104,1250	USD	1,20	1 196,6	0,13 %
Lloyds Bank PLC	1 150,0	140,0000	EUR	1,00	1 610,0	0,17 %
Lloyds Banking Group PLC 0.75% 09-11-2021	231,0	101,5947	EUR	1,00	234,7	0,02 %
Lloyds Banking Group PLC 1% 09-11-2023	710,0	100,8696	EUR	1,00	716,2	0,08 %
Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025	900,0	99,8430	EUR	1,00	898,6	0,10 %
Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023	1 701,0	105,8532	EUR	1,00	1 800,6	0,19 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	341,0	103,1708	EUR	1,00	351,8	0,04 %
Nationwide Building Soc 2.000% MULTI 25-07-2029	1 100,0	101,2128	EUR	1,00	1 113,3	0,12 %
Nationwide Building Soc 4.125% MULTI 20-03-2023	336,0	100,8480	EUR	1,00	338,8	0,04 %
NGG Finance PLC 4.250% MULTI 18-06-2076	3 000,0	108,5450	EUR	1,00	3 256,4	0,34 %
Premier Foods Finance PLC 6.5% 15-03-2021	1 600,0	101,7500	GBP	0,89	1 834,9	0,19 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	1 000,0	105,7457	EUR	1,00	1 057,5	0,11 %
Royal Bank of Scotland 2.000% MULTI 08-03-2023	1 850,0	105,0458	EUR	1,00	1 943,3	0,21 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.375% 30-09-2019	100,0	109,4198	EUR	1,00	109,4	0,01 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.5% 23-03-2020	800,0	111,9276	EUR	1,00	895,4	0,09 %
Santander UK PLC 1.125% 14-01-2022	420,0	103,0164	EUR	1,00	432,7	0,05 %
Santander UK PLC 2.625% 16-07-2020	100,0	106,3234	EUR	1,00	106,3	0,01 %
Sensata Technologies UK Fina 6.25% 15-02-2026	1 840,0	108,7500	USD	1,20	1 668,8	0,18 %
Sky PLC 1.875% 24-11-2023	150,0	106,4743	EUR	1,00	159,7	0,02 %
Sky PLC 2.5% 15-09-2026	334,0	109,8800	EUR	1,00	367,0	0,04 %
SSE PLC 2% 17-06-2020	400,0	104,7600	EUR	1,00	419,0	0,04 %
Standard Chartered PLC 1.625% 13-06-2021	320,0	104,3554	EUR	1,00	333,9	0,04 %
Standard Chartered PLC 1.625% 20-11-2018	350,0	101,6094	EUR	1,00	355,6	0,04 %
Standard Chartered PLC 4.000% MULTI 21-10-2025	500,0	108,9986	EUR	1,00	545,0	0,06 %
Standard Life Aberdeen 6.750% MULTI Perp FC2027	1 015,0	125,8300	GBP	0,89	1 439,5	0,15 %
State Grid Europe Developmen 1.5% 26-01-2022	200,0	102,9432	EUR	1,00	205,9	0,02 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	2 264,0	106,9560	GBP	0,89	2 729,2	0,29 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	1 000,0	102,5000	USD	1,20	854,8	0,09 %
Vodafone Group PLC 1.25% 25-08-2021	1 380,0	103,3530	EUR	1,00	1 426,3	0,15 %
Vodafone Group PLC 1.6% 29-07-2031	170,0	94,1956	EUR	1,00	160,1	0,02 %
Vodafone Group PLC 1.875% 11-09-2025	1 200,0	105,4160	EUR	1,00	1 265,0	0,13 %
Vodafone Group PLC 2.75% 01-12-2034	200,0	102,0518	EUR	1,00	204,1	0,02 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>60 167,6</b>	<b>6,37 %</b>
<b>Italia</b>						
Zi Rete Gas SpA 1.608% 31-10-2027	100,0	99,8570	EUR	1,00	99,9	0,01 %
Zi Rete Gas SpA 1.75% 16-07-2019	150,0	102,8190	EUR	1,00	154,2	0,02 %
A2A SpA 1.75% 25-02-2025	200,0	103,3775	EUR	1,00	206,8	0,02 %
ACEA SpA 4.5% 16-03-2020	150,0	109,8994	EUR	1,00	164,8	0,02 %
Assicurazioni Generali 7.750% MULTI 12-12-2042	1 300,0	128,8750	EUR	1,00	1 675,4	0,18 %
Assicurazioni Generali 6.416% MULTI Perp FC2022	600,0	110,6612	GBP	0,89	748,4	0,08 %
Assicurazioni Generali SpA 5.125% 16-09-2024	400,0	127,9028	EUR	1,00	511,6	0,05 %
Atlantia SpA 1.625% 03-02-2025	245,0	102,3638	EUR	1,00	250,8	0,03 %
Autostrade per l'Italia SpA 1.875% 04-11-2025	250,0	105,4360	EUR	1,00	263,6	0,03 %
Autostrade per l'Italia SpA 4.375% 16-09-2025	300,0	124,2694	EUR	1,00	372,8	0,04 %
Autostrade per l'Italia SpA 5.875% 09-06-2024	500,0	131,3990	EUR	1,00	657,0	0,07 %
Eni SpA 0.625% 19-09-2024	400,0	98,1958	EUR	1,00	392,8	0,04 %
Eni SpA 1.5% 02-02-2026	1 194,0	102,4172	EUR	1,00	1 222,9	0,13 %
Eni SpA 1.625% 17-05-2028	200,0	101,0314	EUR	1,00	202,1	0,02 %
Eni SpA 4.25% 03-02-2020	550,0	108,7736	EUR	1,00	598,3	0,06 %
Ferrovie dello Stato Italian 1.5% 27-06-2025	1 400,0	100,5197	EUR	1,00	1 407,3	0,15 %
Hera SpA 0.875% 14-10-2026	740,0	96,1120	EUR	1,00	711,2	0,08 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	1 201,0	109,9966	EUR	1,00	1 321,1	0,14 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 08-11-2018	300,0	103,5274	EUR	1,00	310,6	0,03 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 30-10-2023	1 270,0	117,9480	EUR	1,00	1 497,9	0,16 %
Italgas SpA 1.125% 14-03-2024	350,0	101,8099	EUR	1,00	356,3	0,04 %
Mediobanca SpA 4.5% 14-05-2020	120,0	110,3175	EUR	1,00	132,4	0,01 %
Snam SpA 0.875% 25-10-2026	665,0	97,2266	EUR	1,00	646,6	0,07 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	60,0	114,5224	EUR	1,00	68,7	0,01 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	1 571,0	112,3354	EUR	1,00	1 764,8	0,19 %
Terna Rete Elettrica Naziona 0.875% 02-02-2022	1 157,0	102,3527	EUR	1,00	1 184,2	0,13 %
UniCredit SpA 3.25% 14-01-2021	950,0	109,0036	EUR	1,00	1 035,5	0,11 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>17 957,8</b>	<b>1,90 %</b>
<b>Itävalta</b>						
OMV AG 2.625% 27-09-2022	100,0	110,4490	EUR	1,00	110,4	0,01 %







	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Engie SA 3.125% 21-01-2020	1 300,0	106,4540	EUR	1,00	1 383,9	0,15 %
Engie SA 4.750% MULTI Perp FC2021	100,0	113,1123	EUR	1,00	113,1	0,01 %
Gecina SA 1.5% 20-01-2025	600,0	103,8330	EUR	1,00	623,0	0,07 %
Groupama SA 6.375% MULTI Perp FC2024	200,0	120,0097	EUR	1,00	240,0	0,03 %
Holding d'Infrastructures de 0.625% 27-03-2023	400,0	99,6201	EUR	1,00	398,5	0,04 %
ICADE 1.75% 10-06-2026	300,0	103,7690	EUR	1,00	311,3	0,03 %
Imerys SA 2% 10-12-2024	200,0	106,3957	EUR	1,00	212,8	0,02 %
Kering 1.25% 10-05-2026	100,0	102,2629	EUR	1,00	102,3	0,01 %
Kering 2.5% 15-07-2020	100,0	106,1990	EUR	1,00	106,2	0,01 %
Kering 2.75% 08-04-2024	100,0	112,8155	EUR	1,00	112,8	0,01 %
Klepierre SA 1.75% 06-11-2024	600,0	106,2384	EUR	1,00	637,4	0,07 %
La Banque Postale SA 2.750% MULTI 19-11-2027	300,0	107,3752	EUR	1,00	322,1	0,03 %
La Poste SA 1.125% 04-06-2025	200,0	102,8169	EUR	1,00	205,6	0,02 %
La Poste SA 4.375% 26-06-2023	307,0	121,2355	EUR	1,00	372,2	0,04 %
Legrand SA 1.875% 16-12-2027	200,0	107,7556	EUR	1,00	215,5	0,02 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.000000% 26-05-2020	800,0	100,0272	EUR	1,00	800,2	0,08 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.375% 26-05-2022	400,0	100,3482	EUR	1,00	401,4	0,04 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 0.75% 26-05-2024	1 400,0	101,0733	EUR	1,00	1 415,0	0,15 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vui 1% 24-09-2021	100,0	102,9952	EUR	1,00	103,0	0,01 %
Orange SA 3.875% 14-01-2021	1 850,0	111,2908	EUR	1,00	2 058,9	0,22 %
Orange SA 4.000% MULTI Perp FC2021	2 735,0	110,5500	EUR	1,00	3 023,5	0,32 %
Pernod Ricard SA 1.5% 18-05-2026	100,0	103,7710	EUR	1,00	103,8	0,01 %
Pernod Ricard SA 2% 22-06-2020	200,0	104,7546	EUR	1,00	209,5	0,02 %
Publicis Groupe SA 1.125% 16-12-2021	100,0	102,7638	EUR	1,00	102,8	0,01 %
RCI Banque SA 1% 17-05-2023	200,0	101,1191	EUR	1,00	202,2	0,02 %
RCI Banque SA 2.25% 29-03-2021	1 159,0	106,0528	EUR	1,00	1 229,2	0,13 %
Renault SA 3.125% 05-03-2021	555,0	108,7900	EUR	1,00	603,8	0,06 %
RTE Réseau de Transport d'El 1.625% 08-10-2024	200,0	105,8679	EUR	1,00	211,7	0,02 %
RTE Réseau de Transport d'El 1.625% 27-11-2025	1 500,0	105,3278	EUR	1,00	1 579,9	0,17 %
RTE Réseau de Transport d'El 1.875% 23-10-2037	300,0	100,2492	EUR	1,00	300,7	0,03 %
RTE Réseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	1 900,0	113,1427	EUR	1,00	2 149,7	0,23 %
Sanofi 0.5% 13-01-2027	300,0	96,7919	EUR	1,00	290,4	0,03 %
Sanofi 1.125% 05-04-2028	100,0	101,4586	EUR	1,00	101,5	0,01 %
Sanofi 1.75% 10-09-2026	400,0	107,6023	EUR	1,00	430,4	0,05 %
Sanofi 2.5% 14-11-2023	600,0	111,7047	EUR	1,00	670,2	0,07 %
Schneider Electric SE 0.875% 11-03-2025	400,0	100,5181	EUR	1,00	402,1	0,04 %
SCOR SE 3.625% MULTI 27-05-2048	100,0	113,1947	EUR	1,00	113,2	0,01 %
SNCF Mobilites 1.5% 02-02-2029	200,0	104,5960	EUR	1,00	209,2	0,02 %
SNCF Mobilites 3.625% 03-06-2020	199,0	109,2820	EUR	1,00	217,5	0,02 %
SNCF Mobilites 4.375% 15-04-2026	200,0	130,1798	EUR	1,00	260,4	0,03 %
SNCF Mobilites 4.625% 02-02-2024	650,0	125,8977	EUR	1,00	818,3	0,09 %
Societe Generale SA 2.500% MULTI 16-09-2026	300,0	106,0363	EUR	1,00	318,1	0,03 %
Societe Generale SA 4% 07-06-2023	500,0	115,4620	EUR	1,00	577,3	0,06 %
Societe Generale SA 4.25% 13-07-2022	1 200,0	117,6540	EUR	1,00	1 411,8	0,15 %
Sodexo SA 2.5% 24-06-2026	100,0	111,9838	EUR	1,00	112,0	0,01 %
SPCM SA 4.875% 15-09-2025	2 440,0	100,8750	USD	1,20	2 052,7	0,22 %
Suez 2.500% MULTI Perp FC2022	1 100,0	105,4378	EUR	1,00	1 159,8	0,12 %
Suez 2.75% 09-10-2023	1 100,0	112,8185	EUR	1,00	1 241,0	0,13 %
Suez 3.000% MULTI Perp FC2020	1 900,0	105,3500	EUR	1,00	2 001,7	0,21 %
TDF Infrastructure SAS 2.5% 07-04-2026	100,0	104,5762	EUR	1,00	104,6	0,01 %
Total Capital International 0.75% 12-07-2028	500,0	96,6891	EUR	1,00	483,4	0,05 %
TOTAL SA 3.875% MULTI Perp FC2022	2 700,0	112,0000	EUR	1,00	3 024,0	0,32 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	1 200,0	113,6072	EUR	1,00	1 363,3	0,14 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 15-04-2030	200,0	98,7726	EUR	1,00	197,5	0,02 %
Unibail-Rodamco SE 1.375% 17-10-2022	826,0	104,7539	EUR	1,00	865,3	0,09 %
Unibail-Rodamco SE 2.5% 04-06-2026	600,0	111,5517	EUR	1,00	669,3	0,07 %
Valeo SA 3.25% 22-01-2024	200,0	115,6291	EUR	1,00	231,3	0,02 %
Wendel SA 2.75% 02-10-2024	100,0	109,9174	EUR	1,00	109,9	0,01 %
Veolia Environnement SA 0.672% 30-03-2022	200,0	101,2282	EUR	1,00	202,5	0,02 %
Veolia Environnement SA 4.375% 11-12-2020	380,0	112,4462	EUR	1,00	427,3	0,05 %
Veolia Environnement SA 6.125% 25-11-2033	360,0	161,1126	EUR	1,00	580,0	0,06 %
Vivendi SA 0.75% 26-05-2021	600,0	101,3934	EUR	1,00	608,4	0,06 %
WPP Finance SA 2.25% 22-09-2026	100,0	107,4946	EUR	1,00	107,5	0,01 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>90 185,1</b>	<b>9,54 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Alfa Laval Treasury Internat 1.375% 12-09-2022	1 779,0	103,5800	EUR	1,00	1 842,7	0,19 %
Essity AB 1.125% 27-03-2024	1 250,0	101,4335	EUR	1,00	1 267,9	0,13 %
Essity AB 1.625% 30-03-2027	600,0	102,6843	EUR	1,00	616,1	0,07 %
Investor AB 4.875% 18-11-2021	150,0	118,3089	EUR	1,00	177,5	0,02 %
Nordea Bank AB 1% 22-02-2023	350,0	102,7899	EUR	1,00	359,8	0,04 %
Nordea Bank AB 1.125% 12-02-2025	712,0	103,0587	EUR	1,00	733,8	0,08 %
Nordea Bank AB 1.875% MULTI 10-11-2025	200,0	103,8364	EUR	1,00	207,7	0,02 %
Skandinaviska Enskilda Banke 0.75% 24-08-2021	200,0	102,1331	EUR	1,00	204,3	0,02 %
Skandinaviska Enskilda Banke 1.875% 14-11-2019	508,0	103,7958	EUR	1,00	527,3	0,06 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	250,0	105,8939	EUR	1,00	264,7	0,03 %
Swedbank AB 1% 01-06-2022	150,0	103,1160	EUR	1,00	154,7	0,02 %
Swedbank AB 1.5% 18-03-2019	100,0	102,0254	EUR	1,00	102,0	0,01 %
Swedish Match AB 0.875% 23-09-2024	1 601,0	98,1151	EUR	1,00	1 570,8	0,17 %
Svenska Handelsbanken A 2.656% MULTI 15-01-2024	1 619,0	102,4972	EUR	1,00	1 659,4	0,18 %
Telia Co AB 1.625% 23-02-2035	432,0	92,0540	EUR	1,00	397,7	0,04 %
Telia Co AB 3% 07-09-2027	100,0	115,2276	EUR	1,00	115,2	0,01 %
Vattenfall AB 3.000% MULTI 19-03-2077	100,0	101,5031	EUR	1,00	101,5	0,01 %
Vattenfall AB 6.25% 17-03-2021	228,0	119,3464	EUR	1,00	272,1	0,03 %
Vattenfall AB 6.75% 31-01-2019	100,0	107,3350	EUR	1,00	107,3	0,01 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>10 682,5</b>	<b>1,13 %</b>
<b>Saksa</b>						
Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045	1 000,0	103,9778	EUR	1,00	1 039,8	0,11 %
Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024	1 700,0	110,9000	EUR	1,00	1 885,3	0,20 %
BASF SE 0.875% 15-11-2027	700,0	98,5930	EUR	1,00	690,2	0,07 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
BASF SE 1.375% 22-01-2019	488,0	101,2435	EUR	1,00	494,1	0,05 %
BASF SE 1.625% 15-11-2037	630,0	97,9232	EUR	1,00	616,9	0,07 %
BASF SE 1.875% 04-02-2021	186,0	105,8082	EUR	1,00	196,8	0,02 %
BASF SE 2.5% 22-01-2024	20,0	111,9338	EUR	1,00	22,4	0,00 %
BASF SE 3% 07-02-2033	300,0	121,4242	EUR	1,00	364,3	0,04 %
Bayer AG 1.875% 25-01-2021	230,0	105,2693	EUR	1,00	242,1	0,03 %
Bayer AG 3.000% MULTI 01-07-2075	966,0	104,8700	EUR	1,00	1 013,0	0,11 %
Berlin Hyp AG 1.25% 22-01-2025	200,0	102,7460	EUR	1,00	205,5	0,02 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.125% 27-04-2026	100,0	101,4556	EUR	1,00	101,5	0,01 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 1.75% 14-10-2024	200,0	106,9224	EUR	1,00	213,8	0,02 %
Bertelsmann SE & Co KGaA 2.625% 02-08-2022	100,0	110,3537	EUR	1,00	110,4	0,01 %
CeramTec Group GmbH 8.25% 15-08-2021	1 810,0	104,7160	EUR	1,00	1 895,4	0,20 %
Commerzbank AG 1.5% 21-09-2022	400,0	104,9286	EUR	1,00	419,7	0,04 %
Commerzbank AG 4% 16-09-2020	225,0	110,4394	EUR	1,00	248,5	0,03 %
Commerzbank AG 4% 30-03-2027	200,0	114,1409	EUR	1,00	228,3	0,02 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	1 300,0	121,5446	EUR	1,00	1 580,1	0,17 %
CRH Finance Germany GmbH 1.75% 16-07-2021	200,0	104,7368	EUR	1,00	209,5	0,02 %
Daimler AG 1.4% 12-01-2024	900,0	104,8572	EUR	1,00	943,7	0,10 %
Daimler AG 1.5% 03-07-2029	300,0	101,0128	EUR	1,00	303,0	0,03 %
Daimler AG 1.5% 09-03-2026	520,0	104,3218	EUR	1,00	542,5	0,06 %
Daimler AG 2.25% 24-01-2022	1 150,0	108,1340	EUR	1,00	1 243,5	0,13 %
Daimler AG 2.375% 08-03-2023	221,0	110,3870	EUR	1,00	244,0	0,03 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 11-07-2031	340,0	95,0388	EUR	1,00	323,1	0,03 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 1.625% 06-11-2030	130,0	105,3438	EUR	1,00	136,9	0,01 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 2.5% 12-09-2023	963,0	112,0091	EUR	1,00	1 078,6	0,11 %
Deutsche Bahn Finance GMBH 4.375% 23-09-2021	350,0	116,1945	EUR	1,00	406,7	0,04 %
Deutsche Bank AG 1.125% 17-03-2025	900,0	99,5911	EUR	1,00	896,3	0,09 %
Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	1 400,0	114,9343	EUR	1,00	1 609,1	0,17 %
Deutsche Boerse AG 1.625% 08-10-2025	50,0	108,0665	EUR	1,00	54,0	0,01 %
Deutsche Post AG 2.875% 11-12-2024	200,0	114,8830	EUR	1,00	229,8	0,02 %
DVB Bank SE 0.875% 09-04-2021	100,0	99,6229	EUR	1,00	99,6	0,01 %
DVB Bank SE 1.25% 16-06-2023	200,0	99,3706	EUR	1,00	198,7	0,02 %
E.ON SE 1.625% 22-05-2029	230,0	101,7250	EUR	1,00	234,0	0,02 %
EnBW Energie Baden-Wuer 3.625% MULTI 02-04-2076	300,0	107,6250	EUR	1,00	322,9	0,03 %
Eurogrid GmbH 1.625% 03-11-2023	1 300,0	105,3757	EUR	1,00	1 369,9	0,14 %
Eurogrid GmbH 1.875% 10-06-2025	900,0	106,6286	EUR	1,00	959,7	0,10 %
Evonik Industries AG 2.125% MULTI 07-07-2077	200,0	102,5422	EUR	1,00	205,1	0,02 %
HeidelbergCement AG 1.5% 07-02-2025	400,0	102,8700	EUR	1,00	411,5	0,04 %
Landesbank Baden-Wuerttemberg 0.375% 29-01-2019	700,0	100,5558	EUR	1,00	703,9	0,07 %
Landesbank Baden-Wuerttemberg 3.625% 16-06-2025	150,0	112,0260	EUR	1,00	168,0	0,02 %
LANXESS AG 1% 07-10-2026	50,0	98,8998	EUR	1,00	49,4	0,01 %
Linde AG 1.75% 17-09-2020	86,0	104,9119	EUR	1,00	90,2	0,01 %
Linde AG 2% 18-04-2023	100,0	109,0367	EUR	1,00	109,0	0,01 %
Merck Financial Services GmbH 1.375% 01-09-2022	311,0	105,0107	EUR	1,00	326,6	0,03 %
Muenchener Rueckversicher 6.250% MULTI 26-05-2042	100,0	123,2562	EUR	1,00	123,3	0,01 %
Robert Bosch GmbH 5% 06-08-2019	150,0	108,2680	EUR	1,00	162,4	0,02 %
SAP SE 1% 01-04-2025	71,0	103,5740	EUR	1,00	73,5	0,01 %
SAP SE 1.125% 20-02-2023	65,0	104,4006	EUR	1,00	67,9	0,01 %
SAP SE 1.75% 22-02-2027	150,0	108,0293	EUR	1,00	162,0	0,02 %
Talanx AG 3.125% 13-02-2023	300,0	113,6884	EUR	1,00	341,1	0,04 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 4.625% 15-02-2026	2 850,0	107,4880	EUR	1,00	3 063,4	0,32 %
Vier Gas Transport GmbH 3.125% 10-07-2023	214,0	113,9675	EUR	1,00	243,9	0,03 %
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20-01-2025	550,0	101,1730	EUR	1,00	556,5	0,06 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	1 173,0	109,4070	EUR	1,00	1 283,3	0,14 %
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10-05-2018	400,0	101,2200	EUR	1,00	404,9	0,04 %
WPP Finance Deutschland GmbH 1.625% 23-03-2030	100,0	97,9326	EUR	1,00	97,9	0,01 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>31 617,3</b>	<b>3,35 %</b>
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023	3 100,0	102,2606	EUR	1,00	3 170,1	0,34 %
Credit Suisse Group AG 1.250% MULTI 17-07-2025	900,0	100,8842	EUR	1,00	908,0	0,10 %
UBS Group Funding Switzerlan 1.25% 01-09-2026	2 100,0	100,8868	EUR	1,00	2 118,6	0,22 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>6 196,7</b>	<b>0,66 %</b>
Tanska						
AP Moller - Maersk A/S 1.5% 24-11-2022	100,0	103,8641	EUR	1,00	103,9	0,01 %
Carlsberg Breweries A/S 2.625% 03-07-2019	465,0	104,0254	EUR	1,00	483,7	0,05 %
Carlsberg Breweries A/S 2.625% 15-11-2022	100,0	110,4399	EUR	1,00	110,4	0,01 %
Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022	3 262,0	103,6361	EUR	1,00	3 380,6	0,36 %
Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023	1 050,0	101,2474	EUR	1,00	1 063,1	0,11 %
Danske Bank A/S 2.750% MULTI 19-05-2026	1 122,0	106,7527	EUR	1,00	1 197,8	0,13 %
ISS Global A/S 1.125% 07-01-2021	200,0	102,2356	EUR	1,00	204,5	0,02 %
Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029	1 350,0	102,5410	EUR	1,00	1 384,3	0,15 %
Nykredit Realkredit 0.75% 07-14-2021	200,0	101,5140	EUR	1,00	203,0	0,02 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	206,0	100,5560	EUR	1,00	207,1	0,02 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	2 307,0	102,2368	EUR	1,00	2 358,6	0,25 %
Nykredit Realkredit A/S 2.750% MULTI 17-11-2027	100,0	107,1150	EUR	1,00	107,1	0,01 %
Orsted A/S 2.625% 19-09-2022	200,0	110,5351	EUR	1,00	221,1	0,02 %
Orsted A/S 6.250% MULTI 26-06-3013	110,0	122,0060	EUR	1,00	134,2	0,01 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	529,0	100,5992	EUR	1,00	532,2	0,06 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>11 691,6</b>	<b>1,24 %</b>
Tseki						
CEZ AS 3% 05-06-2028	200,0	111,7600	EUR	1,00	223,5	0,02 %
<b>Tseki yhteensä</b>					<b>223,5</b>	<b>0,02 %</b>
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	3 772,0	27,7400	USD	1,20	872,6	0,09 %
<b>Venezuela yhteensä</b>					<b>872,6</b>	<b>0,09 %</b>
Yhdysvallat						
3M Co 1.5% 09-11-2026	300,0	104,6383	EUR	1,00	313,9	0,03 %
3M Co 1.75% 15-05-2030	100,0	105,7200	EUR	1,00	105,7	0,01 %
AbbVie Inc 1.375% 17-05-2024	100,0	102,0258	EUR	1,00	102,0	0,01 %







	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	1 462,0	113,5000	USD	1,20	1 383,8	0,15 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	712,0	100,0000	USD	1,20	593,8	0,06 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	4 823,0	105,8750	USD	1,20	4 258,5	0,45 %
Standard Industries Inc/NJ 5% 15-02-2027	1 825,0	102,2500	USD	1,20	1 556,2	0,16 %
Suburban Propane Partners LP 5.5% 01-06-2024	480,0	99,0000	USD	1,20	396,3	0,04 %
Suburban Propane Partners LP 5.875% 01-03-2023	430,0	98,5000	USD	1,20	353,2	0,04 %
Targa Resources Partners LP 5% 15-01-2028	1 700,0	99,7500	USD	1,20	1 414,2	0,15 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	861,0	102,2500	USD	1,20	734,2	0,08 %
Teleflex Inc 4.625% 15-11-2027	2 210,0	100,5000	USD	1,20	1 852,3	0,20 %
Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025	2 625,0	101,5000	USD	1,20	2 222,0	0,24 %
Terex Corp 5.625% 01-02-2025	2 495,0	104,2500	USD	1,20	2 169,2	0,23 %
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12-09-2028	500,0	96,4068	EUR	1,00	482,0	0,05 %
Thermo Fisher Scientific Inc 2.15% 21-07-2022	650,0	106,8866	EUR	1,00	694,8	0,07 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	4 546,0	107,0000	USD	1,20	4 056,6	0,43 %
T-Mobile USA Inc 6.5% 15-01-2026	1 331,0	109,1250	USD	1,20	1 211,3	0,13 %
Toyota Motor Credit Corp 1% 10-09-2021	382,0	102,9288	EUR	1,00	393,2	0,04 %
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01-02-2023	300,0	109,8160	EUR	1,00	329,4	0,03 %
TreeHouse Foods Inc 6% 15-02-2024	1 800,0	104,0000	USD	1,20	1 561,2	0,17 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	1 746,0	106,7500	USD	1,20	1 554,4	0,16 %
TRI Pointe Group Inc 5.25% 01-06-2027	770,0	102,5700	USD	1,20	658,7	0,07 %
Trident Merger Sub Inc 6.625% 01-11-2025	1 575,0	99,7500	USD	1,20	1 310,2	0,14 %
Triumph Group Inc 4.875% 01-04-2021	2 235,0	98,2500	USD	1,20	1 831,3	0,19 %
Ultra Resources Inc 6.875% 15-04-2022	565,0	100,2500	USD	1,20	472,4	0,05 %
Ultra Resources Inc 7.125% 15-04-2025	160,0	99,7500	USD	1,20	133,1	0,01 %
United Parcel Service Inc 1% 15-11-2028	250,0	97,5361	EUR	1,00	243,8	0,03 %
United Rentals North America 4.875% 15-01-2028	1 350,0	100,5000	USD	1,20	1 131,5	0,12 %
United Rentals North America 5.5% 15-05-2027	690,0	105,2500	USD	1,20	605,6	0,06 %
United Rentals North America 5.75% 15-11-2024	1 195,0	105,1250	USD	1,20	1 047,7	0,11 %
United Rentals North America 5.875% 15-09-2026	1 605,0	107,0000	USD	1,20	1 432,2	0,15 %
Universal Health Services Inc 5% 01-06-2026	1 345,0	103,1250	USD	1,20	1 156,7	0,12 %
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	2 420,0	105,0000	USD	1,20	2 119,1	0,22 %
Wal-Mart Stores Inc 1.9% 08-04-2022	345,0	107,0570	EUR	1,00	369,3	0,04 %
Wal-Mart Stores Inc 2.55% 08-04-2026	100,0	113,8685	EUR	1,00	113,9	0,01 %
Wal-Mart Stores Inc 4.875% 21-09-2029	50,0	138,9780	EUR	1,00	69,5	0,01 %
Vantiv LLC / Vanity Issuer C 3.875% 15-11-2025	861,0	100,8000	GBP	0,89	978,2	0,10 %
Vantiv LLC / Vanity Issuer C 4.375% 15-11-2025	1 250,0	101,2680	USD	1,20	1 055,7	0,11 %
Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027	300,0	98,2123	EUR	1,00	294,6	0,03 %
Wells Fargo & Co 1.125% 29-10-2021	350,0	103,1368	EUR	1,00	361,0	0,04 %
Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027	1 450,0	102,1692	EUR	1,00	1 481,5	0,16 %
Wells Fargo & Co 1.625% 02-06-2025	1 000,0	104,6252	EUR	1,00	1 046,3	0,11 %
Wells Fargo & Co 2.25% 02-05-2023	526,0	108,6531	EUR	1,00	571,5	0,06 %
Wells Fargo & Co 2.25% 03-09-2020	400,0	105,7710	EUR	1,00	423,1	0,04 %
VeriSign Inc 4.75% 15-07-2027	1 590,0	102,2500	USD	1,20	1 355,8	0,14 %
Verizon Communications Inc 1.375% 27-10-2026	1 300,0	99,3512	EUR	1,00	1 291,6	0,14 %
Verizon Communications Inc 1.875% 26-10-2029	1 000,0	99,5448	EUR	1,00	995,4	0,11 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	525,0	114,7382	EUR	1,00	602,4	0,06 %
West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025	1 920,0	100,2500	USD	1,20	1 605,2	0,17 %
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	35,0	102,6250	USD	1,20	30,0	0,00 %
Whiting Petroleum Corp 6.625% 15-01-2026	1 535,0	102,0000	USD	1,20	1 305,7	0,14 %
Wrangler Buyer Corp 6% 01-10-2025	1 065,0	103,0000	USD	1,20	914,8	0,10 %
XPO Logistics Inc 6.5% 15-06-2022	800,0	104,3750	USD	1,20	696,4	0,07 %
Zayo Group LLC / Zayo Capita 5.75% 15-01-2027	2 950,0	102,0000	USD	1,20	2 509,4	0,27 %
ZF North America Capital Inc 4.75% 29-04-2025	2 150,0	105,7500	USD	1,20	1 896,1	0,20 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>355 024,4</b>	<b>37,57 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>830 932,3</b>	<b>87,93 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>830 932,3</b>	<b>87,93 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>830 932,3</b>	<b>87,93 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>830 932,3</b>	<b>87,93 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	175,8	80,4900	EUR	1,00	14 148,3	1,50 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 985,9	10,8100	EUR	1,00	21 467,3	2,27 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	96,0	98,3200	EUR	1,00	9 435,5	1,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>45 051,1</b>	<b>4,77 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Bond Growth	821,2	22,8129	EUR	1,00	18 734,7	1,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>18 734,7</b>	<b>1,98 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>63 785,7</b>	<b>6,75 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>63 785,7</b>	<b>6,75 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCI	84,9	55,6200	EUR	1,00	4 722,1	0,50 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>4 722,1</b>	<b>0,50 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>4 722,1</b>	<b>0,50 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>68 507,9</b>	<b>7,25 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	2 200,0	-0,2700	EUR	1,00	-5,9	-0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)3/2018	-21 800,0	0,0781	USD	1,20	-14,2	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-20,1</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-20,1</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-20,1</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 20-02-2018					-113,6	-0,01 %
FX FWD EUR/USD 20-02-2018					5 869,5	0,62 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>5 755,9</b>	<b>0,61 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>5 755,9</b>	<b>0,61 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	7 450,0		USD	1,20	515,0	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	7 450,0		USD	1,20	515,0	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	7 460,0		USD	1,20	515,7	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	11 200,0		USD	1,20	774,3	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	11 770,0		USD	1,20	813,7	0,09 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>3 133,7</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>8 889,6</b>	<b>0,94 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>8 869,5</b>	<b>0,94 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>915 103,9</b>	<b>96,84 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>29 896,1</b>	<b>3,16 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>945 000,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	87,68 %					
Kasvuosuus C	11,23 %					
Tuotto-osuus I	1,09 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	409 337,5
GBP	-16 274,7
USD	-387 306,9

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-18 188,4
Ostetut korkofutuurit	2 172,1

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	37 803,4
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
 Goldman Sachs International  
 JP Morgan Securities PLC  
 JPMorgan Chase Bank NA  
 Morgan Stanley & Co International PLC  
 Nordea Bank AB

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	3 170,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>3 170,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-34 924 601,86	49 826 848
Johdannaissopimusten nettotuotot	41 533 330,44	-14 319 900,54
Osinkotuotot	185 263,76	143 003,79
Korkotuotot	34 389 964,35	36 585 449,23
Muut tuotot	6 260 185,01	4 313 248,41
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 945 655,26	-6 109 410,06
Korkokulut	-98 962,06	-5 130,3
Muut kulut	-5 522 414,8	-4 649 985,15
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>35 877 109,58</b>	<b>65 784 123,38</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	909 297 580,42	850 859 146,13
Myyntisaamiset	-	1 786 516,47
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	5 945 747,17	2 374 567,59
Muut	37 457,24	156 709,29
Siirtosaamiset	11 652 736,3	12 177 838,25
Rahat ja pankkisaamiset	20 464 141,1	32 180 064,71
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>947 397 662,23</b>	<b>899 534 842,44</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	944 999 982,08	869 696 926,13
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	854 047,67
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	139 477,15	28 148 217,9
Muut	2 053 060,6	310 000
Siirtovelat	205 142,4	525 650,74
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>947 397 662,23</b>	<b>899 534 842,44</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 566 320,58	4 915 570,61
Luovutustappiot	-14 149 062,41	-17 589 161,16
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-33 341 860,03	62 500 438,55
<b>Yhteensä</b>	<b>-34 924 601,86</b>	<b>49 826 848</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 509 645,44	38 725 339,09
Tappiot	-1 627 467,49	-37 843 385,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	187 232,97	-188 999,16
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	51 574 051,27	12 662 887,2
Tappiot	-42 676 711,71	-5 197 201,98
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	31 566 579,96	-22 478 540,17
<b>Yhteensä</b>	<b>41 533 330,44</b>	<b>-14 319 900,54</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	48 464 378,84	73 957 340,84
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-50 052 425,94	-34 124 441,62
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	12 242,9	4 612,25
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	869 696 926,13	730 074 312,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 025 033 760,86	294 678 256,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-985 464 758,45	-220 839 765,91
Tuotonjako	-143 056,04	-
Tilikauden voitto/tappio	35 877 109,58	65 784 123,38
Rahaston arvo 31.12.	944 999 982,08	869 696 926,13
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	944 999 982,08	869 696 926,13

# Nordea Private Banking Focus Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,93 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 0,74 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 1,13 % katsauskauden aikana.**

Sijoitusvuodesta muodostui varsin tuottelias. Globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta kauan odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Viime vuonna USA:n 10 vuoden valtionlainan koron vaihteluväli oli kapein sitten vuoden 1965. Kapea vaihteluväli heijastelee osaltaan talousnäkömyönteistä, tärkeimpien keskuspankkien ennustettavaa rahapolitiikkaa ja vahvaa pitkien joukkolainojen kysyntää. Lukuisista tapahtumista huolimatta, riskisijoitukset pärjäsivät hyvin ja uutta rahaa virtasi osake-, yrityslaina- ja kehittyville markkinoille. Edes Fedin kolme 0,25 prosenttiyksikön koronnostoa eivät laskeneet markkinatunnelmia. Vuoden loppupuolella EKP ilmoitti puolittavansa kuukausittaiset joukkolainaostoksensa 30 miljardiin euroon vuoden 2018 alusta lukien.

Euroalueen valtionlainat tuottivat viime vuonna 0,41 % ja euroalueen yrityslainat vastaavasti 2,42 % indeksillä mitattuna.

Rahasto hyötyi vuoden aikana Ranskan valtionlainojen onnistuneista painotuksista. Sijoi-

tukset kotimaisissa yrityslainoissa tuottivat myös lisäarvoa rahastoon.

Vuoden lopussa rahastossa ei ollut lainkaan Espanjan ja Italian valtionlainoja. Rahastosta myytiin loppuvuonna kaikki Ranskan inflaatiolinjat joukkolainat pois. Tulemme edelleen pitämään kotimaiset yrityslainat hyvin edustettuina yrityslainaportfoliossa, koska ne ovat kilpailukykyisesti hinnoiteltuja eurooppalaisessa vertailussa. Ennakoimme yrityslainojen painon olevan jatkossa hieman alempi.

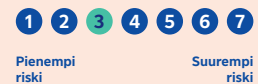
Korkotasoa, jota keskuspankit ovat tukeneet, on edelleen poikkeuksellisen matala. Inflaation piristyminen ja arvailut keskuspankkien pienentämisestä aiheuttavat volatiliiteettia pidemmän aikavälin joukkolainoihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg toiminnan alusta eli 4.4.2011 alkaen.

**Martti Forsberg**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,29–4,76 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



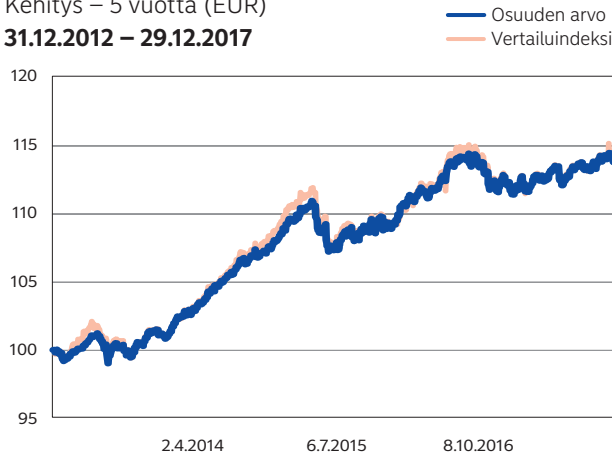
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

## Kasvuosuuden arvo A

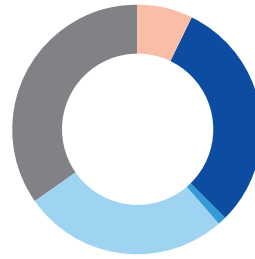
Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi, joka toiminnan alusta eli 4.4.2011 alkaen oli Merrill Lynch EMU Corporate (40 %), JP Morgan EMU Government Bond (40 %) ja 3 kk:n euribor (20 %).

Vertailuindeksi on vaihtunut, ja 1.2.2013 alkaen indeksi on Merrill Lynch EMU Corporate (40 %), Merrill Lynch EMU Direct Government AAA-AA Rated (40 %) ja 3 kk:n euribor (20 %).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 7,49 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 30,27 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 1,11 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 26,52 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 34,61 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	12,90	12,78	12,36
Kasvuosuus C*, EUR	13,08	12,93	12,48
Tuotto-osuus C*, EUR	9,95	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	13,08	12,93	12,48
Tuotto-osuus I*, EUR	12,07	12,12	11,87
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 318,7	3 316,0	3 236,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2 245,8	2 061,6	2 477,1
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	126,4	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 549,3	5 061,7	6 901,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	259,5	500,2	1 044,8
Omistajien lukumäärä	771	931	978
Rahaston arvo, milj. EUR	97,0	140,6	169,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	533,3	710,1	840,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,15	-	-
Tuotto I*, EUR	0,18	0,18	0,18
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 114,8	5 765,8	2 131,3

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,43
Indeksin volatiliiteetti, %	2,75
Tracking Error, %	0,66
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,84
Salkun kiertonopeus, %	14,00
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,60
Juoksevat kulut C, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.6.2017 merkinnät 0,15 %

1.7.-31.12.2017 merkinnät 0,20 %

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Finland Government Bond 1.5% 15-04-2023	1 000,0	108,0500	EUR	1,00	1 080,5	1,11 %
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>1 080,5</b>	<b>1,11 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Cargotec Oyj 1.75% 28-03-2022	1 000,0	102,1000	EUR	1,00	1 021,0	1,05 %
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	2 400,0	106,5380	EUR	1,00	2 556,9	2,64 %
Cramo OYJ 2.375% 28-02-2022	500,0	104,4000	EUR	1,00	522,0	0,54 %
Elisa OYJ 2.25% 04-10-2019	427,0	103,8141	EUR	1,00	443,3	0,46 %
Huhtamaki OYJ 3.375% 14-05-2020	543,0	106,5816	EUR	1,00	578,7	0,60 %
Kemira OYJ 1.75% 30-05-2024	800,0	101,7889	EUR	1,00	814,3	0,84 %
Konecranes OYJ 1.75% 09-06-2022	1 600,0	102,2000	EUR	1,00	1 635,2	1,69 %
Municipality Finance P 4.500% MULTI Perp FC2022	3 200,0	113,2500	EUR	1,00	3 624,0	3,74 %
Neste Oyj 1.5% 07-06-2024	3 100,0	101,0192	EUR	1,00	3 131,6	3,23 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	2 500,0	103,4660	EUR	1,00	2 586,7	2,67 %
PKC Group OYJ 4.25% 20-09-2018	1 500,0	103,0658	EUR	1,00	1 546,0	1,59 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	1 400,0	101,6707	EUR	1,00	1 423,4	1,47 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 400,0	104,4678	EUR	1,00	1 462,5	1,51 %
SATO Oyj 2.25% 10-09-2020	2 000,0	104,3629	EUR	1,00	2 087,3	2,15 %
SATO Oyj 2.375% 24-03-2021	1 800,0	105,0699	EUR	1,00	1 891,3	1,95 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.625% 13-01-2023	1 000,0	104,2500	EUR	1,00	1 042,5	1,07 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	2 900,0	103,2570	EUR	1,00	2 994,5	3,09 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>29 361,1</b>	<b>30,27 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>30 441,6</b>	<b>31,38 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>30 441,6</b>	<b>31,38 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>30 441,6</b>	<b>31,38 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	500,0	99,9448	EUR	1,00	499,7	0,52 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	800,0	112,3293	EUR	1,00	898,6	0,93 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 300,0	136,0320	EUR	1,00	1 768,4	1,82 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	1 000,0	152,1756	EUR	1,00	1 521,8	1,57 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>4 688,5</b>	<b>4,83 %</b>
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 2.25% 22-06-2023	2 200,0	112,4524	EUR	1,00	2 474,0	2,55 %
Kingdom of Belgium Governmen 5% 28-03-2035	700,0	160,4162	EUR	1,00	1 122,9	1,16 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>3 596,9</b>	<b>3,71 %</b>
Ranska						
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	2 400,0	99,6703	EUR	1,00	2 392,1	2,47 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	1 700,0	104,8956	EUR	1,00	1 783,2	1,84 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	2 500,0	111,3150	EUR	1,00	2 782,9	2,87 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	2 500,0	118,0400	EUR	1,00	2 951,0	3,04 %
French Republic Government B 4.25% 25-10-2023	2 500,0	124,5536	EUR	1,00	3 113,8	3,21 %
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	1 500,0	150,7664	EUR	1,00	2 261,5	2,33 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>15 284,5</b>	<b>15,76 %</b>
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	1 400,0	100,5832	EUR	1,00	1 408,2	1,45 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	3 800,0	110,8000	EUR	1,00	4 210,4	4,34 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	900,0	145,6809	EUR	1,00	1 311,1	1,35 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	700,0	152,8760	EUR	1,00	1 070,1	1,10 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2028	1 400,0	143,2594	EUR	1,00	2 005,6	2,07 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>10 005,5</b>	<b>10,31 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä</b>					<b>33 575,4</b>	<b>34,61 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Citycon Treasury BV 2.5% 01-10-2024	2 000,0	107,7236	EUR	1,00	2 154,5	2,22 %
Cooperatieve Rabobank UA 4.125% 14-01-2020	2 000,0	108,4948	EUR	1,00	2 169,9	2,24 %
ING Bank NV 0.7% 16-04-2020	1 000,0	101,6300	EUR	1,00	1 016,3	1,05 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>5 340,7</b>	<b>5,51 %</b>
Espanja						
Santander Consumer Finance S 0.875% 24-01-2022	2 000,0	101,3320	EUR	1,00	2 026,6	2,09 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>2 026,6</b>	<b>2,09 %</b>
Irlanti						
Transmission Finance DAC 1.5% 24-05-2023	1 750,0	103,6082	EUR	1,00	1 813,1	1,87 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>1 813,1</b>	<b>1,87 %</b>
Iso-Britannia						
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	1 500,0	102,4326	EUR	1,00	1 536,5	1,58 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	1 700,0	100,7622	EUR	1,00	1 713,0	1,77 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	1 200,0	100,4473	EUR	1,00	1 205,4	1,24 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>4 454,8</b>	<b>4,59 %</b>
Luxemburg						
European Investment Bank 3% 14-10-2033	1 500,0	129,6197	EUR	1,00	1 944,3	2,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 944,3</b>	<b>2,00 %</b>
Norja						
Statkraft AS 2.5% 28-11-2022	2 000,0	109,7260	EUR	1,00	2 194,5	2,26 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>2 194,5</b>	<b>2,26 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ruotsi</b>						
Skandinaviska Enskilda 1.375% MULTI 31-10-2028	1 000,0	100,5873	EUR	1,00	1 005,9	1,04 %
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	600,0	105,8939	EUR	1,00	635,4	0,65 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 21-02-2018	1 200,0	100,6190	EUR	1,00	1 207,4	1,24 %
Svenska Handelsbanken AB 0.25% 28-02-2022	3 000,0	99,9251	EUR	1,00	2 997,8	3,09 %
Telia Co AB 3% 07-09-2027	500,0	115,2276	EUR	1,00	576,1	0,59 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>6 422,6</b>	<b>6,62 %</b>
<b>Tanska</b>						
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	1 500,0	102,2368	EUR	1,00	1 533,6	1,58 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>1 533,6</b>	<b>1,58 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>25 730,2</b>	<b>26,52 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>59 305,6</b>	<b>61,13 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>59 305,6</b>	<b>61,13 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>59 305,6</b>	<b>61,13 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 3/2018	-2 400,0	-0,0600	EUR	1,00	1,4	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2018	-1 900,0	-0,2700	EUR	1,00	5,1	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>6,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>6,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>6,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>6,6</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>89 753,7</b>	<b>92,52 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>7 258,2</b>	<b>7,48 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>97 011,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	34,36 %					
Kasvuosuus A	30,84 %					
Kasvuosuus C	30,27 %					
Tuotto-osuus I	3,23 %					
Tuotto-osuus C	1,30 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-4 444,1
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-926 787	2 850 443,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	18 651,95	-11 598,26
Korkotuotot	2 554 198,06	3 652 092,12
Muut tuotot	18 066,06	4 677,14
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-533 265,67	-710 143,59
Korkokulut	-14 937,1	-760,9
Muut kulut	-1 112,2	-18 953,61
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>1 114 814,1</b>	<b>5 765 756,79</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	89 747 152,52	135 629 113,95
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	6 570	-
Muut	-	105 721,64
Siirtosaamiset	1 085 017,3	1 797 358,71
Rahat ja pankkisaamiset	6 213 889,27	3 278 749,62
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>97 052 629,09</b>	<b>140 810 943,92</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	97 011 909,99	140 555 429,75
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	1 760
Muut	2 670,12	200 000
Siirtovelat	38 048,98	53 754,17
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>97 052 629,09</b>	<b>140 810 943,92</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 700 950,21	2 088 440,92
Luovutustappiot	-340 994,8	-740 733,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 286 742,41	1 502 736,7
<b>Yhteensä</b>	<b>-926 787</b>	<b>2 850 443,89</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	18 160	173 360
Tappiot	-38 768,05	-195 358,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	39 260	10 400
<b>Yhteensä</b>	<b>18 651,95</b>	<b>-11 598,26</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	721 894,29	2 838 215,73
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 969 376,7	-1 325 079,03
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	298,05	352,5
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	140 555 429,75	169 477 814,88
Rahasto-osuuksien merkinnät	24 427 700	29 299 466,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	-68 991 930,65	-63 805 381,4
Tuotonjako	-94 103,21	-182 226,83
Tilikauden voitto/tappio	1 114 814,1	5 765 756,79
Rahaston arvo 31.12.	97 011 909,99	140 555 429,75
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	97 011 909,99	140 555 429,75



# Nordea Private Banking Obligasjon

**Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 2,68 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (Oslon pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) nousi 1,39 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Nordea Private Banking Obligasjon on niin kutsuttu syöttörahassto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Obligasjon III -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahasston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Obligasjon on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Obligasjon III puolestaan Norjaan. Syöttö- ja kohderahasto ovat pitkän koron rahastoja.

Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa [www.nordea.no](http://www.nordea.no) (Sparing och investering/ Fondssparing/ Fondslisten med priser).

## Kohderahaston kehitys

Vuoden alkupuoliskon hyvä kasvu jatkui myös loppuvuonna USA:ssa, EU:ssa ja Norjassa. EU:ssa kasvu on yllättävän nopeaa, eikä näkyvissä ole merkkejä sen hidastumisesta lähitulevaisuudessa. USA:ssa talous on kasvanut hyvää vauhtia useiden vuosien ajan, ja saman tahdin odotetaan jatkuvan vuonna 2018. Norjassa trendi on ollut nouseva useiden vuosien ajan, ja kasvu on ollut odotettua vahvempaa. Ydinkysy-

mys on, milloin keskuspankit alkavat nostaa korkojaan. Koronnostojen aika alkaisi olla käsillä, mutta analyttikojen mukaan huolenaiheita riittää vielä. Ennätyksellinen velkaantuneisuusaste ja korkojen nousu voivat jarruttaa markkinoita. Työttömyysluvut ovat matalalla USA:ssa ja Norjassa, ja laskussa myös Euroopassa. Tämä ei kuitenkaan ole vielä johtanut selvään palkkojen nousuun. Keskuspankkien tehtävä on hallita inflaatiota, ja jotta se voisi kiihtyä, palkkojen on noustava nopeammin kuin tällä hetkellä. Inflaatio on ollut odotettua hitaampaa kasvun vahvistumisesta huolimatta.

Rahasto sijoittaa pääasiassa norjalaisiin pankkien ja teollisuusyhtiöiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin sekä norjalaisten pankkien huonommalla etuoikeudella oleviin lainoihin. Joukkolainojen riskipremiot pienenevät sekä kansainvälisesti että Norjassa ja paransivat rahaston tuottoa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

2

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

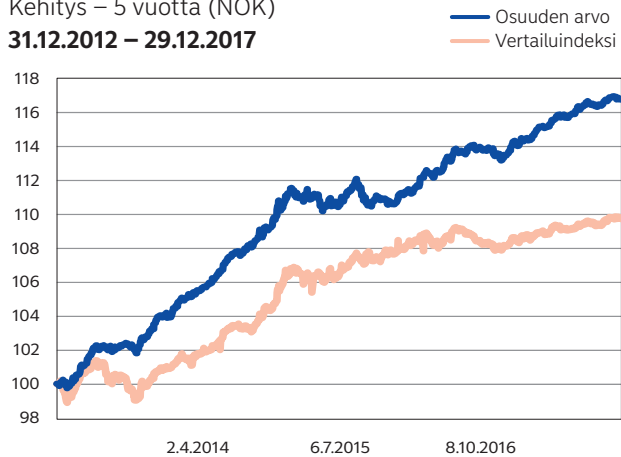
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

## Kasvuosuuden arvo B

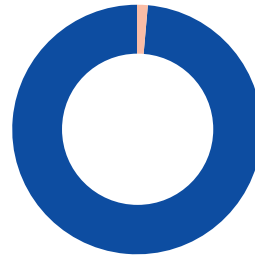
Kehitys – 5 vuotta (NOK)

31.12.2012 – 29.12.2017



Syöttörahasen ja kohderahaston vertailuindeksi on Oston pörssin 3 vuoden valtionobligaatioindeksi ST4X (NOK) toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,61 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 98,39 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus B*, NOK	1 173,70	1 143,04	1 112,91
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	815,9	663,2	522,6
Omistajien lukumäärä	442	419	371
Rahaston arvo, milj. NOK	957,6	758,0	581,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	1 414,3	319,5	56,5
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	21 588,5	16 819,9	-43,8

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,37
Indeksin volatiliiteetti, %	1,08
Tracking Error, %	1,17
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-4,06
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,17
Juoksevat kulut B, %	0,17
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Norjan kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Obligasjonin hallinnointipalkkio on 0,17 % p.a. (aiemmin 0,02 %). Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hallinnointipalkkiota, kun taas 0,003 %:n säilytyspalkkio peritään. Syöttörahasen ja kohderahaston Nordea Obligasjon III:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasona.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Norja						
Nordea Obligasjon III	919,6	1 024,6060	NOK	1,00	942 260,8	98,39 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>942 260,8</b>	<b>98,39 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>942 260,8</b>	<b>98,39 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>942 260,8</b>	<b>98,39 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>942 260,8</b>	<b>98,39 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>942 260,8</b>	<b>98,39 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>15 375,5</b>	<b>1,61 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>957 636,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto- myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	3 060 308,46	-1 958 779,75
Osinkotuotot	18 679 828,44	18 850 297,81
Korkotuotot	47 807,67	70 799,68
Muut tuotot	0,01	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-188 284,88	-138 869,44
Korkokulut	-9 200,82	-
Muut kulut	-1 962,5	-3 525,56
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>21 588 496,38</b>	<b>16 819 922,74</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	942 260 839,69	743 259 985,3
Muut saamiset		
Muut	-	12 516 950,74
Siirtosaamiset	111 512,17	95 330,63
Rahat ja pankkisaamiset	15 392 304,25	14 278 780,43
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>957 764 656,11</b>	<b>770 151 047,1</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	957 636 387,23	758 046 173,85
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	12 000 000
Siirtovelat	128 268,88	104 873,25
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>957 764 656,11</b>	<b>770 151 047,1</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	100 338,41	10 512,25
Luovutustappiot	-1 165 370,2	-2 250 048,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 125 340,25	280 756,34
<b>Yhteensä</b>	<b>3 060 308,46</b>	<b>-1 958 779,75</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 125 340,25	280 756,34
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

### Taseen liitetiedot (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	758 046 173,85	581 611 583,41
Rahasto-osuuksien merkinnät	369 955 181,95	375 949 718,85
Rahasto-osuuksien lunastukset	-191 953 464,95	-216 335 051,15
Tilikauden voitto/tappio	21 588 496,38	16 819 922,74
Rahaston arvo 31.12.	957 636 387,23	758 046 173,85
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	957 636 387,23	758 046 173,85

# Nordea Pro Euro Obligaatio

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaation kasvuosuuden arvo nousi 0,59 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) vastaavasti 0,41 %.**

Vuosi alkoi korkojen nousupaineessa, kun sijoittajien huomio oli kiinnittynyt USA:n presidentin reformihankkeisiin. Vuoden edetessä kävi selväksi, että vaikka globaali kasvu oli vahvaa, inflaatiopaineet olivat kaikkialla erittäin maltilliset. Ensimmäisen vuosipuoliskon pääteemoja oli myös dollarin merkittävä heikentyminen. Raakaöljyn hinta elpyi vuoden toisella puoliskolla.

Vuoden aikana keskuspankkien rahapolitiikka kiristyi, mutta muutokset olivat maltillisia. EKP ilmoitti lokakuussa pienentävänsä elvytysohjelmansa vuoden 2018 alusta. Ohjelma jatkuu 30 miljardin euron suuruisena vuoden 2018 ensimmäiset yhdeksän kuukautta. Markkinoilla odotetaan ohjauskoron nostoa vuoden 2019 alkupuolella. Rahasto hyötyi Ranskan valtionlainojen suosimisesta, kun näiden korkoero Saksan valtionlainoihin nähden leveni ennen Ranskan presidenttivaaleja. Myös ylipaino Portugalin valtionlainoissa tuki rahaston kehitystä vuoden aikana. Portugalin maakohtainen indeksi tuotti vuoden aikana lähes 14 %. Portugalin valtionlainojen kor-

koero Saksaan laski merkittävästi sijoittajien riskinottohalukkuuden, maan suotuisan talouskehityksen ja parantuneen luottoluokituksen seurauksena. Rahaston alipaino Belgian valtionlainoissa ei hyödyttänyt rahaston kehitystä, kun maan valtionlainojen korkoero Saksaan kaventui.

Taluskasvua kuvaavat indikaattorit ennakoivat edelleen suotuisaa kehitystä. Mielestämme nykyisessä taloustilanteessa on mahdollista, että EKP:n koronnostot alkavat odotettua aiemmin. Uskomme euroalueen valtionlainakorkojen nousevan vuoden 2018 aikana ja tämän vuoksi rahaston duraatiota on vähennetty. Euroalueen heikompia maiden korkoerot ydinmaihiin nähden ovat kaventuneet tasoille, joita emme tällä hetkellä pidä erityisen houkuttelevina.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

**Martti Forsberg**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia ja koronvaihtosopimuksia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 3,12–10,38 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



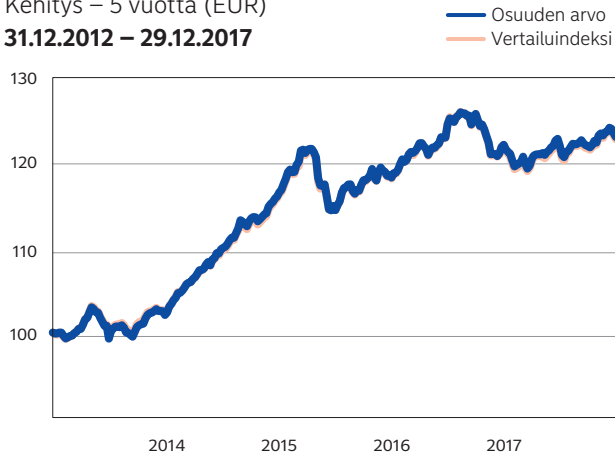
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

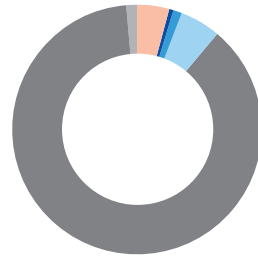
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on JP Morgan EMU Government Bond, 1.7.1999 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,38 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,60 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 1,05 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 5,35 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot 87,32 %
- Ulkomaiset rahamarkkinasijoitukset 1,30 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, EUR	24,02	23,91	23,21
Tuotto-osuus C*, EUR	9,90	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	24,23	24,09	23,34
Tuotto-osuus I*, EUR	10,42	10,63	10,56
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	27 386,4	5 411,9	5 558,5
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	543,0	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	46 041,5	77 708,3	66 760,1
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	224,1	820,3	812,1
Omistajien lukumäärä	1 622	1 679	1 621
Rahaston arvo, milj. EUR	1 780,9	2 009,7	1 695,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	5 743,1	5 294,1	4 937,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,25	-	-
Tuotto I*, EUR	0,26	0,27	0,26
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	8 912,0	46 179,5	18 726,3

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	4,45
Indeksin volatiliiteetti, %	4,52
Tracking Error, %	0,51
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,44
Salkun kiertonopeus, %	-16,44
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,30
Juoksevat kulut C, %	0,45
Juoksevat kulut I, %	0,30
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan koronvaihtosopimuksia.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 0.5% 15-04-2026	4 000,0	100,7966	EUR	1,00	4 031,9	0,23 %
Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027	2 000,0	99,0030	EUR	1,00	1 980,1	0,11 %
Finland Government Bond 0.75% 15-04-2031	800,0	98,3944	EUR	1,00	787,2	0,04 %
Finland Government Bond 0.875% 15-09-2025	2 400,0	104,2150	EUR	1,00	2 501,2	0,14 %
Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047	2 290,0	100,7350	EUR	1,00	2 306,8	0,13 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	5 900,0	121,4220	EUR	1,00	7 163,9	0,40 %
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>18 771,0</b>	<b>1,05 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Finnvera OYJ 1.125% 17-05-2032	1 700,0	100,0100	EUR	1,00	1 700,2	0,10 %
Nordea Mortgage Bank Plc 0.625% 17-03-2027	2 500,0	99,1563	EUR	1,00	2 478,9	0,14 %
OP Mortgage Bank 0.75% 07-06-2027	3 000,0	99,8827	EUR	1,00	2 996,5	0,17 %
SP-Mortgage Bank Plc 0.125% 24-10-2022	3 500,0	99,5320	EUR	1,00	3 483,6	0,20 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>10 659,2</b>	<b>0,60 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>29 430,1</b>	<b>1,65 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>29 430,1</b>	<b>1,65 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>29 430,1</b>	<b>1,65 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	21 000,0	101,0512	EUR	1,00	21 220,8	1,19 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-01-2020	22 500,0	101,7436	EUR	1,00	22 892,3	1,29 %
Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2025	1 000,0	99,9448	EUR	1,00	999,4	0,06 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	9 600,0	100,9853	EUR	1,00	9 694,6	0,54 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	18 457,0	101,9695	EUR	1,00	18 820,5	1,06 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	6 860,0	109,8782	EUR	1,00	7 537,6	0,42 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	7 000,0	122,6052	EUR	1,00	8 582,4	0,48 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	5 000,0	136,0320	EUR	1,00	6 801,6	0,38 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	840,0	112,9582	EUR	1,00	948,8	0,05 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	3 000,0	155,0782	EUR	1,00	4 652,3	0,26 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>102 150,4</b>	<b>5,74 %</b>
Belgia						
Kingdom of Belgium Governmen 0.2% 22-10-2023	10 300,0	100,7620	EUR	1,00	10 378,5	0,58 %
Kingdom of Belgium Governmen 0.8% 22-06-2027	11 000,0	101,4570	EUR	1,00	11 160,3	0,63 %
Kingdom of Belgium Governmen 1% 22-06-2026	6 300,0	104,4100	EUR	1,00	6 577,8	0,37 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.45% 22-06-2037	5 170,0	102,0221	EUR	1,00	5 274,5	0,30 %
Kingdom of Belgium Governmen 1.6% 22-06-2047	2 000,0	97,9540	EUR	1,00	1 959,1	0,11 %
Kingdom of Belgium Governmen 2.15% 22-06-2066	4 000,0	105,6520	EUR	1,00	4 226,1	0,24 %
Kingdom of Belgium Governmen 3% 28-09-2019	9 900,0	106,1444	EUR	1,00	10 508,3	0,59 %
Kingdom of Belgium Governmen 3.75% 28-09-2020	11 700,0	111,5292	EUR	1,00	13 048,9	0,73 %
Kingdom of Belgium Governmen 4.25% 28-09-2022	10 300,0	120,8494	EUR	1,00	12 447,5	0,70 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>75 581,0</b>	<b>4,24 %</b>
Espanja						
FADE - Fondo de Amortizacion 0.625% 17-03-2022	7 200,0	101,3120	EUR	1,00	7 294,5	0,41 %
Spain Government Bond 0.25% 30-04-2018	20 500,0	100,2164	EUR	1,00	20 544,4	1,15 %
Spain Government Bond 0.75% 30-07-2021	8 000,0	102,3900	EUR	1,00	8 191,2	0,46 %
Spain Government Bond 1.15% 30-07-2020	32 530,0	103,2940	EUR	1,00	33 601,5	1,89 %
Spain Government Bond 1.3% 31-10-2026	10 000,0	99,7998	EUR	1,00	9 980,0	0,56 %
Spain Government Bond 1.45% 31-10-2027	20 598,0	99,0622	EUR	1,00	20 404,8	1,15 %
Spain Government Bond 1.6% 30-04-2025	4 000,0	104,5800	EUR	1,00	4 183,2	0,23 %
Spain Government Bond 1.95% 30-07-2030	8 300,0	100,2471	EUR	1,00	8 320,5	0,47 %
Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033	7 420,0	101,4916	EUR	1,00	7 530,7	0,42 %
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	22 500,0	112,7465	EUR	1,00	25 368,0	1,42 %
Spain Government Bond 2.9% 31-10-2046	8 278,0	101,3581	EUR	1,00	8 390,4	0,47 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	22 600,0	103,5050	EUR	1,00	23 392,1	1,31 %
Spain Government Bond 4% 30-04-2020	12 200,0	109,7212	EUR	1,00	13 386,0	0,75 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	12 500,0	128,2300	EUR	1,00	16 028,8	0,90 %
Spain Government Bond 4.8% 31-01-2024	3 850,0	124,5888	EUR	1,00	4 796,7	0,27 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	7 100,0	133,9390	EUR	1,00	9 509,7	0,53 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2044	4 200,0	145,0760	EUR	1,00	6 093,2	0,34 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	29 000,0	124,9640	EUR	1,00	36 239,6	2,03 %
Spain Government Bond 5.5% 30-04-2021	3 000,0	118,0608	EUR	1,00	3 541,8	0,20 %
Spain Government Bond 5.75% 30-07-2032	7 200,0	146,6575	EUR	1,00	10 559,3	0,59 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>277 356,3</b>	<b>15,57 %</b>
Irlanti						
Ireland Government Bond 1% 15-05-2026	20 000,0	102,5745	EUR	1,00	20 514,9	1,15 %
Ireland Government Bond 2% 18-02-2045	3 160,0	104,7696	EUR	1,00	3 310,7	0,19 %
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	3 200,0	119,3040	EUR	1,00	3 817,7	0,21 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	5 000,0	119,7436	EUR	1,00	5 987,2	0,34 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	5 400,0	111,5350	EUR	1,00	6 022,9	0,34 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	6 650,0	115,3140	EUR	1,00	7 668,4	0,43 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>47 321,8</b>	<b>2,66 %</b>
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 0.35% 15-06-2020	17 300,0	100,6917	EUR	1,00	17 419,7	0,98 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.45% 01-06-2021	8 000,0	100,5234	EUR	1,00	8 041,9	0,45 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Italy Buoni Poliennali Del T 0.65% 01-11-2020	10 000,0	101,4267	EUR	1,00	10 142,7	0,57 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.7% 01-05-2020	7 020,0	101,5790	EUR	1,00	7 130,8	0,40 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.9% 01-08-2022	4 000,0	100,7580	EUR	1,00	4 030,3	0,23 %
Italy Buoni Poliennali Del T 0.95% 15-03-2023	24 500,0	100,1797	EUR	1,00	24 544,0	1,38 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.25% 01-12-2026	19 930,0	95,3953	EUR	1,00	19 012,3	1,07 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-09-2022	3 700,0	103,2120	EUR	1,00	3 818,8	0,21 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.45% 15-11-2024	12 288,0	100,3252	EUR	1,00	12 328,0	0,69 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.5% 01-06-2025	21 900,0	99,6652	EUR	1,00	21 826,7	1,23 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.6% 01-06-2026	9 600,0	98,6589	EUR	1,00	9 471,3	0,53 %
Italy Buoni Poliennali Del T 1.85% 15-05-2024	5 750,0	103,4751	EUR	1,00	5 949,8	0,33 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-12-2025	9 000,0	102,4864	EUR	1,00	9 223,8	0,52 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.05% 01-08-2027	3 445,0	100,5748	EUR	1,00	3 464,8	0,19 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.15% 15-12-2021	30 400,0	106,4500	EUR	1,00	32 360,8	1,82 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.2% 01-06-2027	10 000,0	102,2040	EUR	1,00	10 220,4	0,57 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2033	31 000,0	98,0494	EUR	1,00	30 395,3	1,71 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047	10 015,0	91,1042	EUR	1,00	9 124,1	0,51 %
Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067	3 900,0	86,5184	EUR	1,00	3 374,2	0,19 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-03-2030	9 500,0	112,2562	EUR	1,00	10 664,3	0,60 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	25 000,0	103,5148	EUR	1,00	25 878,7	1,45 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	16 600,0	111,3407	EUR	1,00	18 482,6	1,04 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	12 700,0	117,3722	EUR	1,00	14 906,3	0,84 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	7 800,0	109,2906	EUR	1,00	8 524,7	0,48 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	9 300,0	119,3200	EUR	1,00	11 096,8	0,62 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	33 900,0	124,9768	EUR	1,00	42 367,1	2,38 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2034	3 420,0	131,2291	EUR	1,00	4 488,0	0,25 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	5 000,0	131,2200	EUR	1,00	6 561,0	0,37 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	3 100,0	131,0970	EUR	1,00	4 064,0	0,23 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	33 175,0	121,9730	EUR	1,00	40 464,5	2,27 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	14 500,0	122,3716	EUR	1,00	17 743,9	1,00 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>447 121,5</b>	<b>25,11 %</b>
<b>Itävalta</b>						
Republic of Austria Governme 0.000000% 20-09-2022	4 758,0	100,6454	EUR	1,00	4 788,7	0,27 %
Republic of Austria Governme 0.75% 20-10-2026	4 000,0	102,2344	EUR	1,00	4 089,4	0,23 %
Republic of Austria Governme 1.2% 20-10-2025	2 000,0	106,7000	EUR	1,00	2 134,0	0,12 %
Republic of Austria Governme 1.5% 02-11-2086	750,0	87,7004	EUR	1,00	657,8	0,04 %
Republic of Austria Governme 1.5% 20-02-2047	2 700,0	101,0230	EUR	1,00	2 727,6	0,15 %
Republic of Austria Governme 3.9% 15-07-2020	9 800,0	111,0400	EUR	1,00	10 881,9	0,61 %
Republic of Austria Governme 4.15% 15-03-2037	7 000,0	151,9440	EUR	1,00	10 636,1	0,60 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>35 915,5</b>	<b>2,02 %</b>
<b>Kreikka</b>						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 338,7	0,5588	EUR	1,00	7,5	0,00 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>7,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Latvia</b>						
Latvia Government Internatio 1.375% 16-05-2036	3 000,0	98,8300	EUR	1,00	2 964,9	0,17 %
Latvia Government Internatio 1.375% 23-09-2025	4 200,0	107,0000	EUR	1,00	4 494,0	0,25 %
<b>Latvia yhteensä</b>					<b>7 458,9</b>	<b>0,42 %</b>
<b>Portugali</b>						
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 15-10-2025	5 400,0	110,2168	EUR	1,00	5 951,7	0,33 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 2.875% 21-07-2026	10 465,0	108,9620	EUR	1,00	11 402,9	0,64 %
Portugal Obrigacoos do Tesou 5.65% 15-02-2024	1 500,0	127,1272	EUR	1,00	1 906,9	0,11 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>19 261,5</b>	<b>1,08 %</b>
<b>Ranska</b>						
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2020	4 000,0	101,0845	EUR	1,00	4 043,4	0,23 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2021	24 500,0	100,9814	EUR	1,00	24 740,4	1,39 %
French Republic Government B 0.000000% 25-05-2022	25 000,0	100,5916	EUR	1,00	25 147,9	1,41 %
French Republic Government B 0.25% 25-11-2026	24 000,0	97,4520	EUR	1,00	23 388,5	1,31 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2025	28 000,0	101,5064	EUR	1,00	28 421,8	1,60 %
French Republic Government B 0.5% 25-05-2026	19 500,0	100,4073	EUR	1,00	19 579,4	1,10 %
French Republic Government B 0.75% 25-05-2028	6 250,0	99,6703	EUR	1,00	6 229,4	0,35 %
French Republic Government B 1% 25-11-2025	16 800,0	104,8956	EUR	1,00	17 622,5	0,99 %
French Republic Government B 1.25% 25-05-2036	6 300,0	98,2536	EUR	1,00	6 190,0	0,35 %
French Republic Government B 1.75% 25-06-2039	13 494,0	105,3678	EUR	1,00	14 218,3	0,80 %
French Republic Government B 1.75% 25-11-2024	4 350,0	110,6240	EUR	1,00	4 812,1	0,27 %
French Republic Government B 2% 25-05-2048	1 900,0	105,5875	EUR	1,00	2 006,2	0,11 %
French Republic Government B 2.25% 25-10-2022	14 200,0	111,3150	EUR	1,00	15 806,7	0,89 %
French Republic Government B 2.5% 25-05-2030	12 300,0	118,0400	EUR	1,00	14 518,9	0,82 %
French Republic Government B 2.75% 25-10-2027	6 000,0	119,6760	EUR	1,00	7 180,6	0,40 %
French Republic Government B 3% 25-04-2022	11 800,0	113,8080	EUR	1,00	13 429,3	0,75 %
French Republic Government B 3.25% 25-05-2045	9 000,0	134,8736	EUR	1,00	12 138,6	0,68 %
French Republic Government B 3.25% 25-10-2021	21 300,0	113,4870	EUR	1,00	24 172,7	1,36 %
French Republic Government B 3.5% 25-04-2020	20 100,0	109,2160	EUR	1,00	21 952,4	1,23 %
French Republic Government B 4% 25-04-2060	6 000,0	161,9674	EUR	1,00	9 718,0	0,55 %
French Republic Government B 4.25% 25-10-2018	5 600,0	103,9099	EUR	1,00	5 819,0	0,33 %
French Republic Government B 4.5% 25-04-2041	15 000,0	159,5688	EUR	1,00	23 935,3	1,34 %
French Republic Government B 5.5% 25-04-2029	7 800,0	150,7664	EUR	1,00	11 759,8	0,66 %
French Republic Government B 5.75% 25-10-2032	28 400,0	164,1108	EUR	1,00	46 607,5	2,62 %
French Republic Government B 8.5% 25-10-2019	4 000,0	116,4966	EUR	1,00	4 659,9	0,26 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>388 098,6</b>	<b>21,79 %</b>
<b>Saksa</b>						
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	2 000,0	100,5832	EUR	1,00	2 011,7	0,11 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2024	13 900,0	106,3037	EUR	1,00	14 776,2	0,83 %
Bundesrepublik Deutschland B 1% 15-08-2025	10 200,0	106,3512	EUR	1,00	10 847,8	0,61 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.25% 15-08-2048	11 000,0	99,6337	EUR	1,00	10 959,7	0,62 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	15 900,0	108,7100	EUR	1,00	17 284,9	0,97 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2024	8 450,0	109,4296	EUR	1,00	9 246,8	0,52 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 04-07-2022	3 400,0	109,1594	EUR	1,00	3 711,4	0,21 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.75% 15-02-2024	5 000,0	110,8000	EUR	1,00	5 540,0	0,31 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	2 900,0	130,0050	EUR	1,00	3 770,1	0,21 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	3 000,0	131,2484	EUR	1,00	3 937,5	0,22 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	19 500,0	145,6809	EUR	1,00	28 407,8	1,60 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	17 200,0	152,8760	EUR	1,00	26 294,7	1,48 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	3 000,0	159,9596	EUR	1,00	4 798,8	0,27 %
Bundesrepublik Deutschland B 5.5% 04-01-2031	3 000,0	160,1264	EUR	1,00	4 803,8	0,27 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>146 391,1</b>	<b>8,22 %</b>
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	2 500,0	127,1392	EUR	1,00	3 178,5	0,18 %
<b>Slovakia yhteensä</b>					<b>3 178,5</b>	<b>0,18 %</b>
Slovenia						
Slovenia Government Bond 2.125% 28-07-2025	550,0	111,9214	EUR	1,00	615,6	0,03 %
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	450,0	110,7336	EUR	1,00	498,3	0,03 %
<b>Slovenia yhteensä</b>					<b>1 113,9</b>	<b>0,06 %</b>
Tšekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	3 500,0	117,0000	EUR	1,00	4 095,0	0,23 %
<b>Tšekki yhteensä</b>					<b>4 095,0</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>1 555 051,5</b>	<b>87,32 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	1 200,0	99,7567	EUR	1,00	1 197,1	0,07 %
F van Lanschot Bankiers NV 0.375% 31-03-2023	2 300,0	100,5117	EUR	1,00	2 311,8	0,13 %
Nederlandse Waterschapsbank 0.5% 29-04-2030	3 000,0	94,0031	EUR	1,00	2 820,1	0,16 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>6 328,9</b>	<b>0,36 %</b>
Belgia						
KBC Bank NV 0.375% 01-09-2022	2 200,0	101,3622	EUR	1,00	2 230,0	0,13 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>2 230,0</b>	<b>0,13 %</b>
Iso-Britannia						
Leeds Building Society 0.125% 21-04-2020	1 700,0	100,5585	EUR	1,00	1 709,5	0,10 %
Lloyds Bank PLC 0.375% 18-01-2021	2 000,0	101,2882	EUR	1,00	2 025,8	0,11 %
Santander UK PLC 0.25% 09-08-2021	3 570,0	100,7622	EUR	1,00	3 597,2	0,20 %
Santander UK PLC 0.25% 21-04-2022	6 100,0	100,4473	EUR	1,00	6 127,3	0,34 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>13 459,8</b>	<b>0,76 %</b>
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	3 200,0	101,0230	EUR	1,00	3 232,7	0,18 %
OeBB-Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	123,2578	EUR	1,00	1 848,9	0,10 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>5 081,6</b>	<b>0,29 %</b>
Norja						
DNB Boligkreditt AS 0.25% 07-09-2026	5 500,0	96,3964	EUR	1,00	5 301,8	0,30 %
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0.05% 25-01-2022	4 500,0	99,8922	EUR	1,00	4 495,1	0,25 %
SR-Boligkreditt AS 0.375% 03-10-2024	3 125,0	99,3038	EUR	1,00	3 103,2	0,17 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>12 900,2</b>	<b>0,72 %</b>
Ranska						
Dexia Credit Local SA 0.04% 11-12-2019	2 400,0	100,6100	EUR	1,00	2 414,6	0,14 %
Dexia Credit Local SA 0.2% 31-07-2018	1 800,0	100,3498	EUR	1,00	1 806,3	0,10 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 02-06-2022	2 000,0	100,6020	EUR	1,00	2 012,0	0,11 %
Dexia Credit Local SA 0.25% 19-03-2020	4 400,0	101,1078	EUR	1,00	4 448,7	0,25 %
Dexia Credit Local SA 0.625% 03-02-2024	5 000,0	101,4869	EUR	1,00	5 074,3	0,28 %
Dexia Credit Local SA 1% 18-10-2027	2 000,0	100,6782	EUR	1,00	2 013,6	0,11 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>17 769,6</b>	<b>1,00 %</b>
Ruotsi						
Stadshypotek AB 0.05% 20-06-2022	5 000,0	99,7170	EUR	1,00	4 985,9	0,28 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>4 985,9</b>	<b>0,28 %</b>
Saksa						
Gemeinsame Deutsche Bundesla 0.25% 18-03-2024	5 500,0	100,0023	EUR	1,00	5 500,1	0,31 %
Gemeinsame Deutsche Bundesla 0.625% 25-10-2027	2 000,0	99,4395	EUR	1,00	1 988,8	0,11 %
Kreditanstalt fuer Wiederauf 0.375% 09-03-2026	3 400,0	99,6672	EUR	1,00	3 388,7	0,19 %
Landesbank Baden-Wuerttember 0.375% 27-02-2025	5 500,0	100,1472	EUR	1,00	5 508,1	0,31 %
Sparkasse KoelnBonn 1.125% 30-04-2020	2 800,0	103,1558	EUR	1,00	2 888,4	0,16 %
State of Lower Saxony 0.05% 20-09-2023	2 000,0	99,3090	EUR	1,00	1 986,2	0,11 %
WL BANK AG Westfaelische Lan 0.5% 01-04-2027	4 500,0	98,7786	EUR	1,00	4 445,0	0,25 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>25 705,3</b>	<b>1,44 %</b>
Tanska						
BRFKredit A/S 0.5% 01-10-2026	2 400,0	97,9037	EUR	1,00	2 349,7	0,13 %
Danske Bank A/S 0.375% 08-09-2020	2 300,0	101,4337	EUR	1,00	2 333,0	0,13 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>4 682,7</b>	<b>0,26 %</b>
Tšekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	104,7200	EUR	1,00	2 094,4	0,12 %
<b>Tšekki yhteensä</b>					<b>2 094,4</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>95 238,3</b>	<b>5,35 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 650 289,7</b>	<b>92,67 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 07-10-2022	23 000,0	100,9248	EUR	1,00	23 212,7	1,30 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>23 212,7</b>	<b>1,30 %</b>
<b>Valtion velkasitoumukset yhteensä</b>					<b>23 212,7</b>	<b>1,30 %</b>
<b>Rahamarkkinasijoitukset yhteensä</b>					<b>23 212,7</b>	<b>1,30 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 673 502,4</b>	<b>93,97 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 673 502,4</b>	<b>93,97 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2018	8 000,0	-0,7800	EUR	1,00	-62,4	-0,00 %
EURO-BOBL FUTURE 3/2018	-105 200,0	-0,0600	EUR	1,00	63,1	0,00 %
Euro-BTP Future 3/2018	-24 000,0	-0,7100	EUR	1,00	170,4	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>171,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>171,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>171,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>171,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 703 103,7</b>	<b>95,63 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>77 757,6</b>	<b>4,37 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 780 861,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	62,64 %					
Kasvuosuus C	36,93 %					
Tuotto-osuus C	0,30 %					
Tuotto-osuus I	0,13 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-142 359,6
Ostetut korkofutuurit	11 765,2

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Goldman Sachs International

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-24 247 041,59	10 676 674,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	358 656,7	-336 742,72
Korkotuotot	38 790 090,13	41 299 123,93
Muut tuotot	0,01	118,13
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 743 076,63	-5 294 064,97
Korkokulut	-233 223,24	-45 368,79
Muut kulut	-13 393,38	-120 240,86
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>8 912 012</b>	<b>46 179 498,73</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 702 932 588,39	1 880 163 345,6
Myyntisaamiset	58 787 257,16	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	233 520	278 484,18
Muut	303 730,72	18 560,73
Siirtosaamiset	14 213 689,61	18 776 086,32
Rahat ja pankkisaamiset	47 093 690,56	111 642 900,97
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 823 564 476,44</b>	<b>2 010 879 377,8</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 780 861 268,87	2 009 732 215,64
Vieras pääoma		
Ostovelat	36 599 031,68	62,5
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	62 400	164 800
Muut	5 550 502,27	450 000
Siirtovelat	491 273,62	532 299,66
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 823 564 476,44</b>	<b>2 010 879 377,8</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 456 775,37	32 194 877,37
Luovutustappiot	-11 111 919,87	-3 021 487,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-28 591 897,09	-18 496 715,42
<b>Yhteensä</b>	<b>-24 247 041,59</b>	<b>10 676 674,01</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	36 318 239,31	749 892,27
Tappiot	-36 548 916,03	-1 976 101,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	589 333,42	889 466,58
<b>Yhteensä</b>	<b>358 656,7</b>	<b>-336 742,72</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	14 274 219,79	19 374 778,59
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-42 276 783,46	-36 982 027,43
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	14 086,2	4 312,5
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	2 009 732 215,64	1 695 727 613,96
Rahasto-osuuksien merkinnät	839 006 345,21	652 115 133,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 076 571 406,9	-384 072 212,54
Tuotonjako	-217 897,08	-217 817,64
Tilikauden voitto/tappio	8 912 012	46 179 498,73
Rahaston arvo 31.12.	1 780 861 268,87	2 009 732 215,64
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 780 861 268,87	2 009 732 215,64

# Nordea Stratega Korko

**Sijoitusrahasto Nordea Stratega Koron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa tarkasteltuna 1,60 % tammi–joulukuussa 2017. Rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) nousi 0,53 %. Nordea Stratega Korko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Maailmanlaajuinen kasvu ja yhtiöiden kohentuneet voitot tukivat maailman pörssijä. Fed teki kolme koronnostoa. Nyt ohjauskorko on 1,5 %. USA:n kaksivuotisen valtionlainan korko on nyt korkeimmillaan kymmeneen vuoteen. Sekä Ruotsin keskuspankki että EKP pitivät ohjauskorkonsa edelleen negatiivisina. Korkopolitiikkojen eroista huolimatta USA:n 10-vuotisten valtionlainojen korko laski kun taas Saksan ja Ruotsin nousivat. Negatiiviset lyhyet korot ja pitkien valtionlainojen korkojen nousu ovat haastavia korkorahastoille, mutta markkinoilta löytyi myös tuottoisia kohteita. Esimerkiksi yritysainat kehittyivät hyvin, koska korkoero suhteessa valtionlainoihin supistui.

Useimmat omistukset tukivat rahaston kehitystä. Parhaiten tuottivat eurooppalaiset ja yhdysvaltalaiset korkean riskin yritysainat, joiden tuotto oli 6 %. Myös vähemmän riskiset yritysainat tukivat rahaston kehitystä. Kiinnitysluottolainat tuottivat lähes 2 % matalasta korkotasosta huolimatta. Ruotsin asuntomarkkinoiden jäähtyminen laski kiinnitysluottolainoja

syksyllä, mutta vuoden lopulla ne nousivat taas. Rahaston suhteellista tuottoa paransi etenkin ylipaino kiinnitysluottolainoissa suhteessa valtionlainoihin. Melkein yhtä onnistunut oli ylipaino riskipitoisissa yritysainoissa vähemmän riskisiin nähden.

Vuoden alussa painotimme valtionlainoja ja strategisesti yritysainoja. Maaliskuun alussa huomasimme, että sijoittajien riskinottohalukkuus lisääntyi. Niinpä sijoitimme erityisesti Yhdysvaltain high yield -yritysainoihin. Lisäsimme myös yritysainojen riskiä tasapainottavien valtionlainojen osuutta. Korkojen laskun myötä vähensimme marraskuussa eurooppalaisten korkean riskin yritysainojen strategista osuutta.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Maria Qundos toiminnan alusta eli 3.5.2010 alkaen.

**Maria Qundos**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korkojohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 21,36–56,65 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

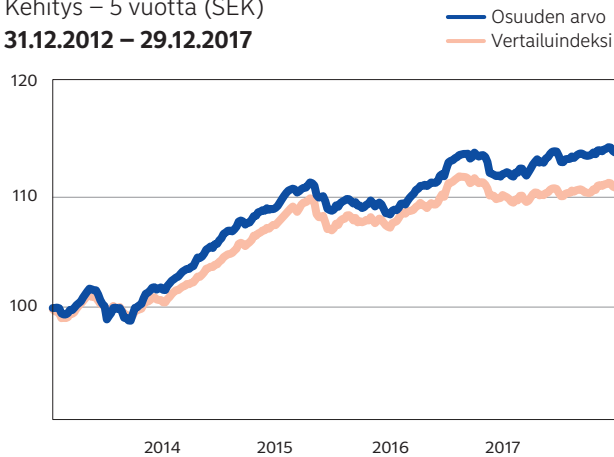
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

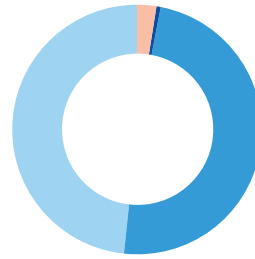
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 3.5.2010 alkaen: Merrill Lynch EMU Corporate (33,3 %), OMRX T-Bond (33,3 %) ja OMRX T-Bill (33,3 %). Vertailuindeksi on valuuttasuojattu suhteessa Ruotsin kruunuun.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,56 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,64 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 48,67 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 48,13 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 341,66	1 360,13	1 369,30
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	239 552,1	221 946,7	186 969,1
Omistajien lukumäärä	97 918	98 179	92 003
Rahaston arvo, milj. EUR	3 214,0	3 018,8	2 560,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	20 409,5	18 360,8	15 424,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-44 005,6	-22 830,7	40 676,9

\* 100 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	2,13
Indeksin volatiliiteetti, %	2,01
Tracking Error, %	0,76
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,88
Salkun kiertonopeus, %	-41,81
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,70
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyriytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluissa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	345,4	80,4900	EUR	1,00	27 803,7	0,87 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBS-SEK	1 803,4	325,2700	SEK	9,84	59 630,6	1,86 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBS-SEK	18 303,4	103,5700	SEK	9,84	192 711,1	6,00 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBS-SEK	3 289,6	142,9600	SEK	9,84	47 807,1	1,49 %
Nordea Int. Fund - Obligationsinvest CAP-SEK	3 803,8	545,1133	SEK	9,84	210 789,6	6,56 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>538 742,1</b>	<b>16,76 %</b>
Ruotsi						
Inst. Räntefonden långa plac. icke-utd	17 879,3	121,5681	SEK	9,84	220 958,4	6,87 %
Nordea Bostadsobligationsfond icke-utd	13 948,0	111,2136	SEK	9,84	157 691,8	4,91 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>378 650,2</b>	<b>11,78 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	210 456,7	22,4462	SEK	9,84	480 226,4	14,94 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	2 864,7	22,8129	EUR	1,00	65 353,2	2,03 %
Nordea European High Yield Growth	928,5	22,1335	EUR	1,00	20 550,8	0,64 %
Nordea Global High Yield Growth	3 070,2	26,2386	EUR	1,00	80 558,4	2,51 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>646 688,8</b>	<b>20,12 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 564 081,1</b>	<b>48,67 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea Int. Fund - Likviditeetininvest CAP-SEK	22 312,1	155,2764	SEK	9,84	352 197,6	10,96 %
Nordea Int. Fund - Sekura CAP-SEK	20 703,1	287,6200	SEK	9,84	605 334,1	18,83 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>957 531,7</b>	<b>29,79 %</b>
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	4 789,8	1 210,5617	SEK	9,84	589 442,4	18,34 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>589 442,4</b>	<b>18,34 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 546 974,1</b>	<b>48,13 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>3 111 055,1</b>	<b>96,80 %</b>
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCI	369,0	55,6200	EUR	1,00	20 523,8	0,64 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>20 523,8</b>	<b>0,64 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>20 523,8</b>	<b>0,64 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>3 131 578,9</b>	<b>97,44 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	80 200,0	-0,2700	EUR	1,00	-216,5	-0,01 %
SW 5YR STDS FUT 3/2018	2 726 000,0	-0,3222	SEK	9,84	-893,0	-0,03 %
SWDB 5YR HYP FUT 3/2018	2 790 000,0	-0,3141	SEK	9,84	-890,9	-0,03 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-2 000,4</b>	<b>-0,06 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-2 000,4</b>	<b>-0,06 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-2 000,4</b>	<b>-0,06 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 31-01-2018					4 063,5	0,13 %
FX FWD EUR/USD 31-01-2018					-58,8	-0,00 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>4 004,7</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>4 004,7</b>	<b>0,12 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 570,0		USD	1,20	730,7	0,02 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 570,0		USD	1,20	730,7	0,02 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 560,0		USD	1,20	730,0	0,02 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 370,0		USD	1,20	716,9	0,02 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 500,0		USD	1,20	725,9	0,02 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	-84 900,0		EUR	1,00	-10 372,8	-0,32 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	11 920,0		EUR	1,00	1 456,3	0,05 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	11 920,0		EUR	1,00	1 456,3	0,05 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	11 920,0		EUR	1,00	1 456,3	0,05 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	16 632,0		EUR	1,00	2 032,0	0,06 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	16 632,0		EUR	1,00	2 032,0	0,06 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	16 632,0		EUR	1,00	2 032,0	0,06 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>3 726,5</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>7 731,2</b>	<b>0,24 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>5 730,9</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 137 309,8</b>	<b>97,62 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>76 652,9</b>	<b>2,38 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>3 213 962,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-643 163,4
SEK	647 226,9
USD	-58,8

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	781 113,2

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	129 497,2
Ostetut CDS-sopimukset	84 900,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
Barclays Bank PLC  
Danske Bank A/S  
JP Morgan Securities PLC  
Nordea Bank AB  
Skandinaviska Enskilda Banken AB

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	5 930,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>5 930,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-36 305 039,41	-14 420 831,68
Johdannaissopimusten nettotuotot	7 856 727,11	3 545 937,14
Osinkotuotot	1 122 319,23	1 199 281,81
Korkotuotot	3 007 908,37	683 004,47
Muut tuotot	22 707 122,89	34 827 003,96
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 379 987,15	-8 731 822,3
Korkokulut	-2 813 246,94	-1 765 679,43
Muut kulut	-30 201 427,99	-38 167 585,02
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-44 005 623,89</b>	<b>-22 830 691,05</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	3 135 546 370,15	2 929 468 736,84
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 264 427,79	13 903 210,56
Muut	2 947 537,7	2 024 748,55
Siirtosaamiset	1 093 039,39	848 620,56
Rahat ja pankkisaamiset	76 921 895,63	79 246 213
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>3 220 773 270,66</b>	<b>3 025 491 529,51</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	3 213 962 633,7	3 018 772 340,27
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	942 365,79
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	2 501 037,97	2 445 208,88
Muut	2 490 230,51	1 562 176,95
Siirtovelat	1 819 368,48	1 769 437,62
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>3 220 773 270,66</b>	<b>3 025 491 529,51</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 820 429,12	8 826 180,37
Luovutustappiot	-	-58 749,36
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-39 125 468,53	-23 188 262,69
<b>Yhteensä</b>	<b>-36 305 039,41</b>	<b>-14 420 831,68</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	37 354 947,61	78 070 066,19
Tappiot	-13 350 858,81	-50 779 531,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 348 920,13	-558 903,58
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	36 801 814,76	2 368 859,85
Tappiot	-40 800 684,32	-31 158 844,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-9 799 572	5 604 290,9
<b>Yhteensä</b>	<b>7 856 727,11</b>	<b>3 545 937,14</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	33 370 840,6	58 246 424,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-84 644 801,26	-76 389 299,42
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	167 777,63	108 075,63
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	3 018 772 340,27	2 560 167 522,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	922 008 436,41	1 096 426 162,28
Rahasto-osuuksien lunastukset	-682 812 519,09	-614 990 653,94
Tilikauden voitto/tappio	-44 005 623,89	-22 830 691,05
Rahaston arvo 31.12.	3 213 962 633,7	3 018 772 340,27
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	3 213 962 633,7	3 018 772 340,27

# Nordea SVE Reaalikorko

**Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikoron kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 0,52 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (OMRX-REAL) vastaavasti 1,00 %. Nordea SVE Reaalikorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Vuosi oli vahvan globaalien kasvun vuosi. Talousluvut kertovat optimismista niin kotitalouksissa kuin yrityksissä Ruotsin keskuspankin sitkeät ponnistelut inflaation aikaansaamiseksi raho poliittisella elvytyksellä ovat jatkuneet. Inflaatio on nyt lähellä keskuspankin 2 %:n tavoitetta. Vuoden viimeisessä kokouksessa keskuspankki ilmoitti lopettavansa elvytyksen ja joukkolainojen ostot. Keskuspankin uskotaan nostavan ohjauskorkoa vuoden 2018 jälkipuoliskolla.

Keskuspankin tekemät joukkolainastot ovat hallinneet reaalikorkoisten lainojen markkinoita, kun nimelliskorot ovat pysyneet paikoillaan. Kautenkäynti reaalikorkoisilla lainoilla on käynyt niin vähäiseksi, että markkina on epälikvidi. Vuoden aikana korot laskivat 0,1–0,2 prosenttiyksikköä.

Salkun tuotto sai tukea laskevista koroista ja nimelliskorkoisiin kiinteistöluottolainoihin tehdyistä sijoituksista. Korvasimme osan omistussistamme reaalikorkoisissa valtionlainoissa yrityslainoilla, sillä halusimme parantaa rahaston

tuottoa ilman että suhteellinen riski lisääntyisi.

Vuoden lopussa rahaston keskimääräinen duraatio oli 6,7 vuotta, ja indeksissä se oli 6,3 vuotta. Tämä riski johtuu siitä, että ylipainossa olevien kiinteistöluottolainojen keskimääräinen juoksu-aika on pitempi kuin indeksissä. Reaalikorkoisten joukkolainojen korkoriski on indeksin luokkaa. Noin 20 % salkun omistuksista on kiinteistöluottolainoja ja yrityslainoja, joista 10 prosenttiyksikköä on nimellisiä.

Vaikka kansainvälinen suhdanne vahvistuu entisestään, elvyttävän rahapolitiikan uskotaan jatkuvan vuonna 2018. Todennäköisesti korot pysyvät matalina ja ruotsalaiset reaalikorkoiset joukkolainat tarjoavat edelleen matalaa tuottoa hyvällä riskisuhteella myös jatkossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anders Burholt 1.10.2007 alkaen.

**Anders Burholt**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



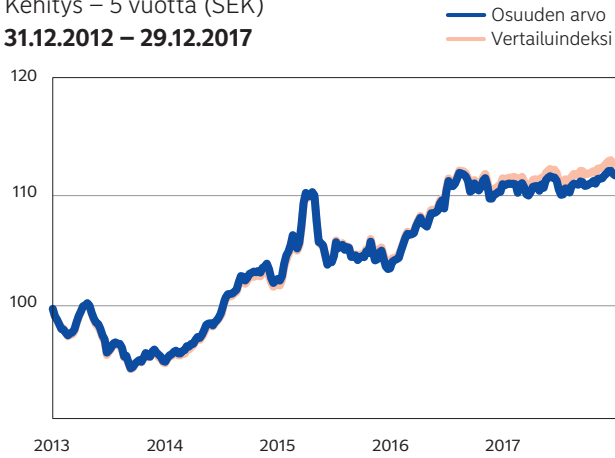
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

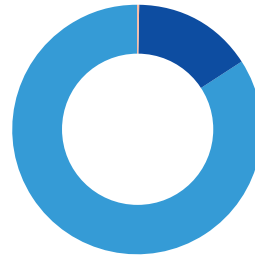
Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
31.12.2012 – 29.12.2017



## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,42 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 15,59 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 83,99 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 652,23	1 692,91	1 644,10
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	9 760,9	10 201,2	9 526,7
Omistajien lukumäärä	5 294	6 488	6 193
Rahaston arvo, milj. EUR	161,3	172,7	156,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 083,9	1 106,0	1 079,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	-	0,00	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-3 972,3	4 678,9	6 536,3

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	4,70
Indeksin volatiteetti, %	4,60
Tracking Error, %	0,34
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,70
Salkun kiertonopeus, %	56,94
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
Juoksevat kulut A, %	0,65
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Ruotsi						
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2019	700,0	103,9183	SEK	9,84	76,3	0,05 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2026	101 700,0	113,6858	SEK	9,84	12 114,9	7,51 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-06-2032	64 600,0	112,7284	SEK	9,84	7 704,2	4,78 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.125% 01-12-2027	59 600,0	114,0513	SEK	9,84	7 025,2	4,36 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.25% 01-06-2022	372 600,0	110,4645	SEK	9,84	43 469,9	26,95 %
Sweden Inflation Linked Bond 1% 01-06-2025	153 600,0	120,3148	SEK	9,84	19 336,5	11,99 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2028	191 100,0	154,5264	SEK	9,84	37 892,9	23,50 %
Svensk Exportkredit AB 4% 01-12-2020	50 000,0	116,7354	SEK	9,84	7 829,0	4,85 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>135 448,8</b>	<b>83,99 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>135 448,8</b>	<b>83,99 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
European Investment Bank 4% 01-12-2020	46 000,0	116,9863	SEK	9,84	7 218,1	4,48 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>7 218,1</b>	<b>4,48 %</b>
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 1.75% 15-09-2021	168 000,0	104,9860	SEK	9,84	17 930,0	11,12 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>17 930,0</b>	<b>11,12 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>25 148,1</b>	<b>15,59 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>160 597,0</b>	<b>99,58 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>160 597,0</b>	<b>99,58 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>160 597,0</b>	<b>99,58 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>160 597,0</b>	<b>99,58 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>675,7</b>	<b>0,42 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>161 272,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-5 197 496	3 122 771,58
Korkotuotot	2 275 230,81	2 682 461,6
Muut tuotot	353 057,14	578 865,99
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 083 940,63	-1 105 981,21
Korkokulut	-12 273,24	-1 153,04
Muut kulut	-306 883,73	-598 093,74
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-3 972 305,65</b>	<b>4 678 871,18</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	160 596 964,2	169 992 678,17
Muut saamiset		
Muut	42 849,39	361 677,76
Siirtosaamiset	356 140,37	346 494,29
Rahat ja pankkisaamiset	428 810,32	2 201 836,51
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>161 424 764,28</b>	<b>172 902 686,73</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	161 272 626,97	172 696 657,38
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	67 569,04	115 682,81
Siirtovelat	84 568,27	90 346,54
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>161 424 764,28</b>	<b>172 902 686,73</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 720 523,25	1 933 262,53
Luovutustappiot	-1 989 524,48	-1 254 567,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-5 928 494,77	2 444 076,61
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 197 496</b>	<b>3 122 771,58</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	508 224,78	3 060 227,32
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 436 719,55	-616 150,71
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	172 696 657,38	156 628 770,52
Rahasto-osuuksien merkinnät	25 229 083,52	51 338 331,18
Rahasto-osuuksien lunastukset	-32 680 808,28	-39 949 315,5
Tilikauden voitto/tappio	-3 972 305,65	4 678 871,18
Rahaston arvo 31.12.	161 272 626,97	172 696 657,38
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	161 272 626,97	172 696 657,38

# Nordea Säästö Korko

## Sijoitusrahasto Nordea Säästö Koron kasvuosuuden arvo nousi 1,60 % tammi–joulukuussa 2017, kun taas vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) laski 1,07 %.

Vuosi 2017 tullaan muistamaan poikkeuksellisen vähäisestä volatiliiteetista sekä korko- että osakemarkkinoilla. Osakemarkkinoilla merkittävät korjauksliikkeet loistivat poissaolollaan. Amerikkalaiset osakkeet nousivat S&P 500 -tuottoindeksillä mitattuna historiallisesti vuoden jokaisena kalenterikuukautena. Samaan aikaan Yhdysvaltain 10 vuoden valtionlainan koron vuoden korkeimman ja matalimman noteerauksen ero oli pienin yli 50 vuoteen. Suotuisan sijoitusympäristön muodostumista edistivät yhtenäinen ja vakaa globaali talouskasvu, yritysten kasvavat tulokset, keskuspankkien onnistuminen poikkeustoimiensa alarajan kommunikoinnissa ja inflaation pysyminen maltillisena. Uuteen vuoteen lähdemme maltillisin odotuksin, koska usean korko-omaisuuslajin arvostus on historiallisesti tarkasteltuna varsin korkea.

Rahaston tuottoa suhteessa indeksiin nähden paransivat kehittyvien korkomarkkinoiden ja hei-

komman luottoluokituksen yrityslainojen painottaminen ja aktiiviset korkoriskipainotuksemme. Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 1 – European Covered Bond -rahaston, joka sijoittaa luottolaitosten liikkeeseen laskemiin vakuudellisiin lainoihin.

Tammikuun alkaessa rahaston korkoriski on noin 5,5. Rahaston korkoriski kertoo kuinka herkästi rahasto-osuuden arvo muuttuu yleisen korkotason muutoksen vuoksi. Rahaston nykyinen korkoriski tarkoittaa, että jos yleinen korkotaso nousee äkillisesti 0,5 prosenttiyksikköä, laskee rahasto-osuuden arvo noin 2,8 %.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia ja vakioituja korkojohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–13,08 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

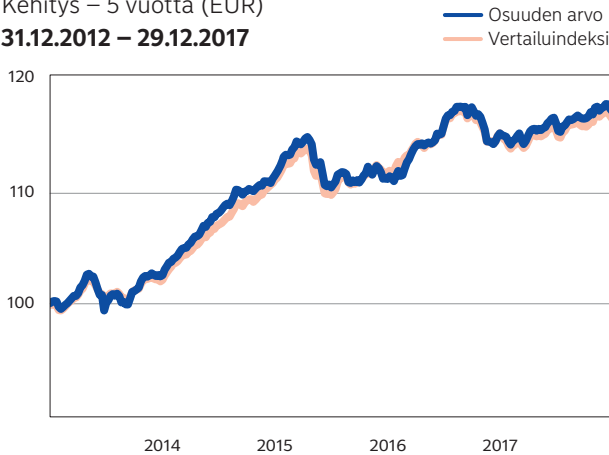
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

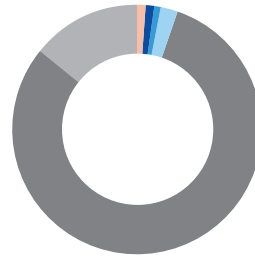
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen: JP Morgan EMU Government Bond (40 %), Merrill Lynch EMU Corporate (40 %) ja 3 kk:n euribor (20 %).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,33 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,13 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,82 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,18 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 80,41 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 14,13 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 358,21	1 336,82	1 290,52
Tuotto-osuus A*, EUR	1 247,79	1 234,34	1 197,56
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	19 472,3	23 663,3	24 437,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	365,1	374,9	402,6
Omistajien lukumäärä	17 589	19 965	21 806
Rahaston arvo, milj. EUR	269,0	321,0	320,2
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 002,6	2 232,0	2 671,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	6,24	6,17	5,99
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	4 405,9	10 840,2	-1 108,8

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	3,01
Indeksin volatiteetti, %	2,76
Tracking Error, %	0,81
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,61
Salkun kiertonopeus, %	-17,09
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut A, %	0,72
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

ISHARES EURO CORP BND LC 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Sampo Oyj 1.125% 24-05-2019	3 000,0	101,7246	EUR	1,00	3 051,7	1,13 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 051,7	1,13 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 051,7	1,13 %
Korkosijoitukset yhteensä					3 051,7	1,13 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					3 051,7	1,13 %
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Japani						
Japan Government Ten Year Bo 0.4% 20-03-2025	1 000,0	103,2490	JPY	134,89	7,7	0,00 %
Japani yhteensä					7,7	0,00 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					7,7	0,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	2 200,0	100,6760	EUR	1,00	2 214,9	0,82 %
Ruotsi yhteensä					2 214,9	0,82 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 214,9	0,82 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 222,5	0,83 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 222,5	0,83 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 222,5	0,83 %
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	42,5	80,4900	EUR	1,00	3 422,2	1,27 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	613,3	51,0900	EUR	1,00	31 331,3	11,65 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	93,4	13,8400	EUR	1,00	1 292,1	0,48 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	921,7	10,8100	EUR	1,00	9 963,2	3,70 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	63,6	98,3200	EUR	1,00	6 252,7	2,32 %
Luxemburg yhteensä					52 261,5	19,43 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	22 362,4	2,2818	EUR	1,00	51 027,1	18,97 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	236,9	22,8129	EUR	1,00	5 403,7	2,01 %
Nordea Euro Bond A growth	103 354,7	0,4682	EUR	1,00	48 391,7	17,99 %
Nordea Global High Yield Growth	412,4	26,2386	EUR	1,00	10 821,8	4,02 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 997,5	24,2271	EUR	1,00	48 394,3	17,99 %
Suomi yhteensä					164 038,7	60,97 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					216 300,1	80,40 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	3 595,6	10,5697	EUR	1,00	38 005,0	14,13 %
Suomi yhteensä					38 005,0	14,13 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					38 005,0	14,13 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					254 305,1	94,53 %
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCI	36,0	55,6200	EUR	1,00	2 002,3	0,74 %
ISHARES EURO CORP BND LC	28,5	135,9662	EUR	1,00	3 875,0	1,44 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					5 877,4	2,18 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					5 877,4	2,18 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					260 182,5	96,71 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	5 400,0	-0,2700	EUR	1,00	-14,6	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					-14,6	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					-14,6	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					-14,6	-0,01 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	1 130,0		USD	1,20	78,1	0,03 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	3 230,0		USD	1,20	223,3	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	3 180,0		USD	1,20	219,8	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	3 200,0		USD	1,20	221,2	0,08 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>742,5</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>742,5</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>727,9</b>	<b>0,27 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>266 184,6</b>	<b>98,94 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 844,9</b>	<b>1,06 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>269 029,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,31 %					
Tuotto-osuus A	1,69 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	5 331,6

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	8 956,7
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
Societe Generale SA

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	720,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>720,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	4 782 885,07	11 833 233,42
Johdannaissopimusten nettotuotot	462 964,02	88 723,11
Osinkotuotot	181 945,64	236 777,95
Korkotuotot	263 407,74	88 387,5
Muut tuotot	179 684,18	293 129,16
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 097 047,32	-1 212 909,11
Korkokulut	-117 539,43	-191 745,48
Muut kulut	-250 409,51	-295 363,83
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>4 405 890,39</b>	<b>10 840 232,72</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	266 186 436,33	316 942 432,31
Myyntisaamiset	1 146 760,07	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousu	12 742,91	-
Muut	24 591,84	202 875,34
Siirtosaamiset	101 405,35	111 328,73
Rahat ja pankkisaamiset	3 356 733,25	4 460 183,7
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>270 828 669,75</b>	<b>321 716 820,08</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	269 029 545,97	320 964 203,53
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	14 580	212 353,24
Muut	1 633 222,49	342 287,73
Siirtovelat	151 321,29	197 975,58
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>270 828 669,75</b>	<b>321 716 820,08</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	8 087 992,6	10 270 280,93
Luovutustappiot	-24 514,98	-74 634,59
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 280 592,55	1 637 587,08
<b>Yhteensä</b>	<b>4 782 885,07</b>	<b>11 833 233,42</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	955 781,78	1 220 789,16
Tappiot	-447 248,9	-1 030 992,05
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-45 568,86	-101 074
<b>Yhteensä</b>	<b>462 964,02</b>	<b>88 723,11</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousu	1 616 529,41	22 926 064,98
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 942 690,82	-21 389 551,9
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 228,14	2 660,08
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	320 964 203,53	320 189 865,33
Rahasto-osuuksien merkinnät	48 862 388,8	128 821 833,61
Rahasto-osuuksien lunastukset	-105 180 046,21	-138 863 717,87
Tuotonjako	-22 890,54	-24 010,26
Tilikauden voitto/tappio	4 405 890,39	10 840 232,72
Rahaston arvo 31.12.	269 029 545,97	320 964 203,53
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	269 029 545,97	320 964 203,53

# Nordea Valtionlaina AAA

**Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA:n A-kasvuosuuden arvo laski 1,46 % tammi–joulukuussa 2017, ja rahaston vertailuindeksi (IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA) vastaavasti 1,36 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo laski 1,31 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan laski 1,21 %.**

Vuosi alkoi korkojen nousupaineessa, kun sijoittajien huomio oli kiinnittynyt USA:n presidentin reformihankkeisiin. Vuoden edetessä kävi selväksi, että vaikka globaali kasvu oli vahvaa, inflaatiopaineet olivat kaikkialla erittäin maltilliset. Ensimmäisen vuosipuoliskon pääteemoja oli myös dollarin merkittävä heikentyminen. Raakaöljyn hinta elpyi vuoden toisella puoliskolla ja tämän myötä myös inflaatio-odotukset kääntyivät markkinoilla nousuun. Vuoden lopussa pitkän aikavälin inflaatio-odotukset olivat, kuten edellisvuoden lopussa, noin 1,75 % tasolla käytyään kesäkuussa 1,50 %. Vuoden aikana keskuspankkien rahapolitiikka kiristyi, mutta muutokset olivat maltillisia. EKP ilmoitti lokakuussa pienentävänsä elvytysohjelmaansa vuoden 2018 alusta. Ohjelma jatkuu 30 miljardin euron suuruisena vuoden 2018 ensimmäiset yhdeksän kuukautta. Markkinoilla odotetaan ohjauksen nostoa vuoden 2019 alkupuolella.

Vuosi oli haastava euroalueen AAA-luokiteltuihin valtionlainoihin sijoittavalle. Matala korkotaso ja maltillinen korkojen nousu verottivat tuottoa. Rahaston tuottoa indeksiin nähden tuki-

vat sijoitukset sekä euromääräisiin, pääosin saksalaisiin, kiinteistövakuudellisiin pankkilainoihin että saksalaisiin osavaltiolainoihin. Lisäksi sijoitukset Saksan valtion reaalityttö-obligaatioihin kehittyivät suotuisasti vuoden toisella puoliskolla, kun inflaatio-odotukset elpyivät. Rahasto luopui näistä reaalityttö-obligaatioista vuoden lopussa.

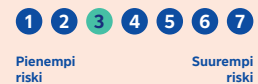
Taloukasvu kuvaavat indikaattorit ennakoivat edelleen suotuisaa kehitystä. Mielestämme nykyisessä taloustilanteessa on mahdollista, että EKP:n koronnostot alkavat odotettua aiemmin. Uskomme euroalueen valtionlainakorkojen nousevan vuoden 2018 aikana ja tämän vuoksi rahaston duraatiota on vähennetty. Euroalueen heikompien maiden korkoerot ydinmaihiin nähden ovat kaventuneet tasoille, joita emme tällä hetkellä pidä erityisen houkuttelevina.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 1.1.2015 alkaen.

**Anton Nykvist**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2,74–7,58 %:in rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



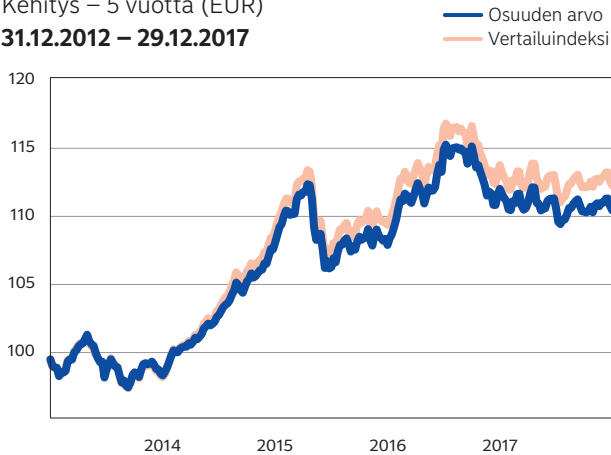
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

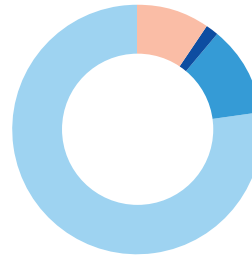
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA, toiminnan alusta eli 21.10.2010 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 9,63 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 1,49 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 11,72 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 77,16 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 249,53	1 268,02	1 221,28
Tuotto-osuus A*, EUR	1 160,26	1 189,41	1 156,75
Kasvuosuus B*, EUR	1 262,91	1 279,68	1 230,66
Tuotto-osuus B*, EUR	1 207,94	1 236,43	1 200,68
Kasvuosuus C*, EUR	1 249,60	1 272,66	-
Kasvuosuus I*, EUR	1 271,91	1 287,52	1 236,96
Tuotto-osuus I*, EUR	1 178,62	1 212,85	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	197,1	301,3	224,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	21,2	31,6	14,5
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	215,6	541,4	498,7
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	8,3	9,9	9,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	27 849,9	29 056,6	32 750,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	-
Omistajien lukumäärä	582	781	492
Rahaston arvo, milj. EUR	359,8	385,4	414,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	930,4	1 098,4	1 035,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	11,60	11,89	11,57
Tuotto B*, EUR	12,08	12,36	12,01
Tuotto I*, EUR	11,79	12,13	11,83
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4 443,7	17 012,2	-251,9

\* 100 osuutta  
C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	4,21
Indeksin volatiteetti, %	4,33
Tracking Error, %	0,61
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,27
Salkun kiertonopeus, %	66,00
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,35
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut A, %	0,50
Juoksevat kulut B, %	0,35
Juoksevat kulut C, %	0,40
Juoksevat kulut I, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissijoitus- ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaissijoituksia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissijoituksia.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alandsbanken Abp 0.000000% 29-09-2023	2 000,0	97,0342	EUR	1,00	1 940,7	0,54 %
OP Mortgage Bank 0.75% 11-06-2019	2 000,0	101,6003	EUR	1,00	2 032,0	0,56 %
SP-Mortgage Bank Plc 0.125% 24-10-2022	900,0	99,5320	EUR	1,00	895,8	0,25 %
Suomen Hypoteekkiyhdistys 0.25% 10-05-2021	500,0	100,4504	EUR	1,00	502,3	0,14 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 370,7</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 370,7</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>5 370,7</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>5 370,7</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.000000% 15-01-2022	18 170,0	101,0512	EUR	1,00	18 361,0	5,10 %
Netherlands Government Bond 0.5% 15-07-2026	6 400,0	100,9853	EUR	1,00	6 463,1	1,80 %
Netherlands Government Bond 0.75% 15-07-2027	10 385,0	101,9695	EUR	1,00	10 589,5	2,94 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	3 000,0	109,8782	EUR	1,00	3 296,3	0,92 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	4 900,0	122,6052	EUR	1,00	6 007,7	1,67 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	3 200,0	136,0320	EUR	1,00	4 353,0	1,21 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	5 500,0	110,2652	EUR	1,00	6 064,6	1,69 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	2 000,0	155,0782	EUR	1,00	3 101,6	0,86 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	900,0	152,1756	EUR	1,00	1 369,6	0,38 %
Netherlands Government Bond 4% 15-07-2019	14 000,0	107,1690	EUR	1,00	15 003,7	4,17 %
Netherlands Government Bond 5.5% 15-01-2028	1 000,0	148,5688	EUR	1,00	1 485,7	0,41 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>76 095,7</b>	<b>21,15 %</b>
Saksa						
Bundesobligation 0.000000% 08-10-2021	13 000,0	101,4150	EUR	1,00	13 184,0	3,66 %
Bundesobligation 0.25% 11-10-2019	14 000,0	101,5983	EUR	1,00	14 223,8	3,95 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-02-2026	11 500,0	102,2528	EUR	1,00	11 759,1	3,27 %
Bundesrepublik Deutschland B 0.5% 15-08-2027	11 000,0	100,5832	EUR	1,00	11 064,2	3,08 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 04-09-2022	9 500,0	108,1748	EUR	1,00	10 276,6	2,86 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2023	16 100,0	108,7100	EUR	1,00	17 502,3	4,87 %
Bundesrepublik Deutschland B 1.5% 15-05-2024	20 000,0	109,4296	EUR	1,00	21 885,9	6,08 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.25% 04-09-2021	12 500,0	109,7840	EUR	1,00	13 723,0	3,81 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 04-07-2044	2 800,0	130,0050	EUR	1,00	3 640,1	1,01 %
Bundesrepublik Deutschland B 2.5% 15-08-2046	7 000,0	131,2484	EUR	1,00	9 187,4	2,55 %
Bundesrepublik Deutschland B 3% 04-07-2020	17 300,0	108,9828	EUR	1,00	18 854,0	5,24 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2042	11 100,0	145,6809	EUR	1,00	16 170,6	4,49 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2037	12 500,0	152,8760	EUR	1,00	19 109,5	5,31 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034	3 500,0	159,9596	EUR	1,00	5 598,6	1,56 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2040	2 000,0	174,3754	EUR	1,00	3 487,5	0,97 %
Bundesrepublik Deutschland B 5.5% 04-01-2031	1 300,0	160,1264	EUR	1,00	2 081,6	0,58 %
Bundesrepublik Deutschland B 6.25% 04-01-2030	5 500,0	165,5488	EUR	1,00	9 105,2	2,53 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>200 853,3</b>	<b>55,83 %</b>
Tanska						
Kommunekredit 0.875% 03-11-2036	700,0	91,3344	EUR	1,00	639,3	0,18 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>639,3</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>277 588,4</b>	<b>77,16 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Aegon Bank NV 0.25% 25-05-2023	900,0	99,7567	EUR	1,00	897,8	0,25 %
Nederlandse Waterschapsbank 0.7% 25-01-2023	20 000,0	100,0200	SEK	9,84	2 033,6	0,57 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>2 931,4</b>	<b>0,81 %</b>
Australia						
Australia & New Zealand Bank 0.45% 22-11-2023	3 000,0	100,3238	EUR	1,00	3 009,7	0,84 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>3 009,7</b>	<b>0,84 %</b>
Iso-Britannia						
Leeds Building Society 0.125% 21-04-2020	2 300,0	100,5585	EUR	1,00	2 312,8	0,64 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>2 312,8</b>	<b>0,64 %</b>
Itävalta						
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit u 0.375% 23-02-2022	1 000,0	101,0230	EUR	1,00	1 010,2	0,28 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>1 010,2</b>	<b>0,28 %</b>
Kanada						
CPPIB Capital Inc 0.375% 20-06-2024	5 000,0	99,3603	EUR	1,00	4 968,0	1,38 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>4 968,0</b>	<b>1,38 %</b>
Norja						
Oslo komm 14/23 2,45%	40 000,0	102,7907	NOK	9,83	4 183,5	1,16 %
Oslo komm 15/30 2,40%	17 000,0	97,8744	NOK	9,83	1 693,0	0,47 %
SR-Boligkreditt AS 0.375% 03-10-2024	1 875,0	99,3038	EUR	1,00	1 861,9	0,52 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>7 738,4</b>	<b>2,15 %</b>
Saksa						
FMS Wertmanagement AoeR 3.075% 01-06-2022	25 000,0	110,3990	SEK	9,84	2 805,7	0,78 %
Gemeinsame Deutsche Bundesla 0.625% 25-10-2027	5 000,0	99,4395	EUR	1,00	4 972,0	1,38 %
State of Lower Saxony 0.05% 20-09-2023	2 050,0	99,3090	EUR	1,00	2 035,8	0,57 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>9 813,5</b>	<b>2,73 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Suomi						
Nordic Investment Bank 0.5% 22-09-2023	40 000,0	99,0160	SEK	9,84	4 026,3	1,12 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>4 026,3</b>	<b>1,12 %</b>
Sveitsi						
UBS AG/London 1.375% 16-04-2021	5 000,0	104,5738	EUR	1,00	5 228,7	1,45 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>5 228,7</b>	<b>1,45 %</b>
Tanska						
RD15G30K20RF	11 000,0	101,2120	SEK	9,84	1 131,8	0,31 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>1 131,8</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>42 170,9</b>	<b>11,72 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>319 759,3</b>	<b>88,88 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>319 759,3</b>	<b>88,88 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>319 759,3</b>	<b>88,88 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2018	2 000,0	-0,7800	EUR	1,00	-15,6	-0,00 %
EURO-BOBL FUTURE 3/2018	-12 500,0	-0,0600	EUR	1,00	7,5	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 3/2018	2 700,0	-0,2700	EUR	1,00	-7,3	-0,00 %
EURO-SCHATZ FUT 3/2018	-3 000,0	0,0150	EUR	1,00	-0,5	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-15,8</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-15,8</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-15,8</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 21-03-2018					-29,0	-0,01 %
FX FWD EUR/SEK 21-03-2018					-141,2	-0,04 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-170,1</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-170,1</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-170,1</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-186,0</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>324 944,0</b>	<b>90,32 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>34 812,5</b>	<b>9,68 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>359 756,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	98,46 %					
Kasvuosuus B	0,76 %					
Kasvuosuus A	0,68 %					
Tuotto-osuus A	0,07 %					
Tuotto-osuus B	0,03 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	18 760,8
NOK	-5 789,6
SEK	-13 141,4

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-16 597,9
Ostetut korkofutuurit	5 607,1

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-9 777 423,13	11 172 488,33
Johdannaissopimusten nettotuotot	864 009,91	-59 053,68
Korkotuotot	5 503 924,16	6 900 466,41
Muut tuotot	643 486	709 836,92
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-930 383,77	-1 098 388,98
Korkokulut	-148 060,74	-26 122,02
Muut kulut	-599 222,74	-587 067
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-4 443 670,31</b>	<b>17 012 159,98</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	325 129 980,07	348 160 124,03
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 500	82 248,98
Muut	300	675,81
Siirtosaamiset	3 133 846,89	3 475 943,76
Rahat ja pankkisaamiset	31 757 721,2	34 067 401,01
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>360 029 348,16</b>	<b>385 786 393,59</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	359 756 563,23	385 356 568,4
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	193 458,11	335 128,69
Muut	334,08	575,68
Siirtovelat	78 992,74	94 120,82
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>360 029 348,16</b>	<b>385 786 393,59</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 682 705,51	7 262 065,77
Luovutustappiot	-894 172,8	-4 033 295
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-10 565 955,84	7 943 717,56
<b>Yhteensä</b>	<b>-9 777 423,13</b>	<b>11 172 488,33</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	492 436,73	29 895,89
Tappiot	-122 277,75	-208 437,75
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-190 004,11	194 634,11
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 168 245,47	2 765 269,88
Tappiot	-1 536 632,03	-1 358 758,5
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	52 241,6	-1 481 657,31
<b>Yhteensä</b>	<b>864 009,91</b>	<b>-59 053,68</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	632 310,29	10 874 866,22
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-11 336 028,64	-4 218 171,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2 327,75	728,75
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	385 356 568,4	414 275 181,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	3 808 260,93	19 812 683,89
Rahasto-osuuksien lunastukset	-24 959 832,29	-65 740 373,3
Tuotonjako	-4 763,5	-3 084,08
Tilikauden voitto/tappio	-4 443 670,31	17 012 159,98
Rahaston arvo 31.12.	359 756 563,23	385 356 568,4
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	359 756 563,23	385 356 568,4

# Nordea Yrityslaina Plus

**Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 5,68 % tammi–joulukuussa 2017, ja vertailuindeksi (Merrill Lynch Global High Yield Constrained; markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan) nousi 5,86 %.**

Markkinat kehittyivät jälleen vahvasti. Euroopassa korkoerot kaventuivat noin 0,6 prosenttiyksikköä Ranskan vaalien jälkeen ja jatkoivat laskuaan loppuvuoden ajan. Vaalien tulos oli positiivinen korkean riskin lainojen kannalta. Korkoerot kaventuivat samalla ajanjaksolla myös Yhdysvalloissa. Ne pysyivät kolmannella neljänneksellä positiivisina ja olivat vuoden lopussa laskeneet 0,8 prosenttiyksikköä. Markkinoiden tekniset tekijät olivat vahvat molemmilla markkinoilla, ja parhaiten kehittynyt kategoria olivat CCC-luokitellut lainat.

Rahaston kehitys oli hyvä niin absoluuttisesti kuin suhteellisesti mitattuna. Kehitystä tukivat vuoden aikana eniten pitkäaikaiset joukkolainat,

etenkin 7-vuotiset lainat. Alipainot vaikeuksissa olevilla vähittäiskauppa- ja tietoliikennesektoreilla, etenkin Sprint- ja Telecom Italia yhtiöissä, sekä ylipainot perusteollisuus- ja terässektoreilla sekä asuntorakentamisessa vaikuttivat myös positiivisesti. Alipaino energiasektorilla ja se, ettei rahastossa ollut Intelsatin lainoja, nakersivat osan näistä tuotoista.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on MacKay Shields 1.11.2006 alkaen.

**MacKay Shields**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut -5,85 ja +5,51 %:n välillä rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

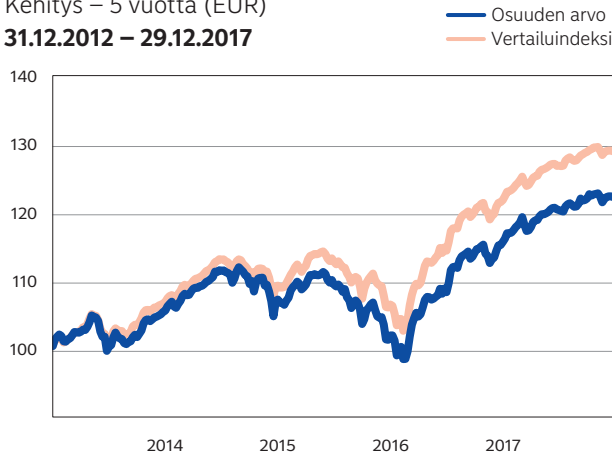
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

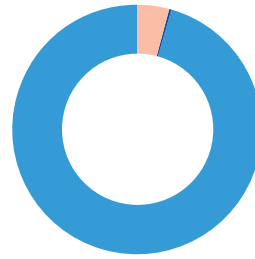
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch Global High Yield Constrained 1.5.2007 alkaen. Se on markkina-painotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,19 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 32 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 95,49 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 623,86	2 482,85	2 189,87
Tuotto-osuus A*, EUR	1 753,10	1 700,45	1 523,55
Kasvuosuus C*, EUR	2 648,61	2 501,31	2 201,76
Tuotto-osuus C*, EUR	10,00	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	23 472,1	27 004,0	38 272,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 041,5	1 142,7	1 157,1
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1 794,4	10,7	23,4
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	70,6	-	-
Omistajien lukumäärä	3 172	3 377	4 519
Rahaston arvo, milj. EUR	682,4	690,2	856,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 817,7	7 665,0	8 645,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	43,83	42,51	22,85
Tuotto C*, EUR	0,25	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	37 381,5	97 653,4	-39 027,8

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	5,72
Indeksin volatiteetti, %	5,28
Tracking Error, %	0,96
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,82
Salkun kiertonopeus, %	29,74
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauskassa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen niin sanottua suhteellista Value-at-Risk-menetelmää.

Lisätietoja Value-at-Risk-menetelmää käyttävistä rahastoista (VaR)

Sisäisen VaR-rajain käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-rajain
Nordea Yrityslaina Plus*	0,72	0,92	0,80	1,50
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Yrityslaina Plus	137,60	212,40	187,10	1/1/17

\* Vertailuindeksi Merrill Lynch Global High Yield Constrained, valuuttasuojattu (1.5.2007), on käytössä viitesalkkuna rahaston suhteellista VaR-lukua laskettaessa.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on 95 %, pitajaks on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2017.

Absoluuttisen VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietyn ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) silloin, kun markkinaolosuhteet ovat normaalit. Todennäköisyyttä kuvaa luottamustaso, ja 95%:n luottamustaso tarkoittaa, että 95 %:n todennäköisyydellä tappion maksimimäärä ei toteudu. Vastaavasti on olemassa 5 %:n todennäköisyys, että toteutunut tappio on maksimimäärää suurempi.

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (vertailuindeksin) absoluuttisten VaR-lukujen välinen suhdeluku. Suhteellinen VaR mittaa, kuinka suuri riski on, että rahaston tuotto poikkeaa viitesalkusta. Suhdeluku ei voi lain mukaan olla suurempi kuin kaksi eli siis rahaston absoluuttinen taso ei saa olla enempää kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukeräykset olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.9.2017 merkinnät 0,50 %

1.10.-31.12.2017 merkinnät 0,40 %

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Nokia OYJ 4.375% 12-06-2027	2 690,0	98,8500	USD	1,20	2 217,6	0,32 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 217,6</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 217,6</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>2 217,6</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 217,6</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Yhdysvallat						
General Motors Warrant	6 124,0		USD	1,20	0,0	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>0,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>0,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	2 540,0	106,3590	EUR	1,00	2 701,5	0,40 %
Petrobras Global Finance BV 6.25% 14-12-2026	2 612,0	109,3610	GBP	0,89	3 219,6	0,47 %
Petrobras Global Finance BV 6.875% 20-01-2040	3 500,0	100,9010	USD	1,20	2 945,2	0,43 %
Petrobras Global Finance BV 7.25% 17-03-2044	6 227,0	103,7240	USD	1,20	5 386,5	0,79 %
Petrobras Global Finance BV 7.375% 17-01-2027	9 443,0	110,1000	USD	1,20	8 670,5	1,27 %
Sensata Technologies BV 4.875% 15-10-2023	4 220,0	104,3750	USD	1,20	3 673,3	0,54 %
VEON Holdings BV 4.95% 16-06-2024	4 000,0	101,4000	USD	1,20	3 382,5	0,50 %
VEON Holdings BV 5.95% 13-02-2023	3 700,0	107,3750	USD	1,20	3 313,2	0,49 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>33 292,2</b>	<b>4,88 %</b>
Australia						
FMG Resources August 2006 Pt 9.75% 01-03-2022	1 825,0	110,6500	USD	1,20	1 684,1	0,25 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>1 684,1</b>	<b>0,25 %</b>
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	2 867,0	109,0000	USD	1,20	2 606,1	0,38 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>2 606,1</b>	<b>0,38 %</b>
Bermuda						
IHS Markit Ltd 4% 01-03-2026	500,0	99,8750	USD	1,20	416,5	0,06 %
IHS Markit Ltd 4.75% 15-02-2025	3 900,0	105,5000	USD	1,20	3 431,3	0,50 %
Oil Insurance Ltd MULTI Perpetual	200,0	96,1250	USD	1,20	160,3	0,02 %
Weatherford International Lt 4.5% 15-04-2022	2 300,0	90,5000	USD	1,20	1 735,9	0,25 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>5 744,0</b>	<b>0,84 %</b>
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	2 171,0	104,2500	USD	1,20	1 887,5	0,28 %
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 26-01-2022	1 579,0	103,7500	USD	1,20	1 366,2	0,20 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>3 253,7</b>	<b>0,48 %</b>
Caymansaaret						
Comunicaciones Celulares SA 6.875% 06-02-2024	2 518,0	103,4960	USD	1,20	2 173,3	0,32 %
Phoenix Group Holdings 6.625% 18-12-2025	3 214,0	119,3039	GBP	0,89	4 321,8	0,63 %
Transocean Inc 6.8% 15-03-2038	2 800,0	80,2500	USD	1,20	1 873,9	0,27 %
UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027	5 150,0	105,8950	EUR	1,00	5 453,6	0,80 %
Vale Overseas Ltd 6.875% 21-11-2036	8 300,0	122,5000	USD	1,20	8 479,3	1,24 %
Wynn Macau Ltd 5.5% 01-10-2027	4 280,0	101,1250	USD	1,20	3 609,5	0,53 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>25 911,4</b>	<b>3,80 %</b>
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 6% 15-02-2025	895,0	105,2500	USD	1,20	785,6	0,12 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6% 30-06-2021	400,0	102,6250	USD	1,20	342,3	0,05 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 15-05-2024	2 900,0	109,9846	EUR	1,00	3 189,6	0,47 %
Ardagh Packaging Finance PLC 7.25% 15-05-2024	1 000,0	108,5000	USD	1,20	904,8	0,13 %
James Hardie International F 5% 15-01-2028	1 600,0	100,7500	USD	1,20	1 344,3	0,20 %
Metalloinvest Finance DAC 4.85% 02-05-2024	2 900,0	102,2100	USD	1,20	2 471,9	0,36 %
MMC Norilsk Nickel OJSC Via 6.625% 14-10-2022	3 100,0	112,6500	USD	1,20	2 912,3	0,43 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>11 950,9</b>	<b>1,75 %</b>
Iso-Britannia						
Aviva PLC 6.125% MULTI 14-11-2036	2 900,0	120,8997	GBP	0,89	3 951,7	0,58 %
Barclays PLC 4.836% 09-05-2028	3 800,0	103,9606	USD	1,20	3 294,6	0,48 %
International Game Technolog 6.25% 15-02-2022	2 750,0	107,7500	USD	1,20	2 471,1	0,36 %
Lloyds Bank PLC	2 507,0	140,0000	EUR	1,00	3 509,8	0,51 %
Premier Foods Finance PLC 6.5% 15-03-2021	3 337,0	101,7500	GBP	0,89	3 826,9	0,56 %
Royal Bank of Scotland Group 5.125% 28-05-2024	1 500,0	105,9834	USD	1,20	1 325,8	0,19 %
Standard Life Aberdeen 6.750% MULTI Perp FC207	2 732,0	125,8300	GBP	0,89	3 874,6	0,57 %
Virgin Media Finance PLC 6.375% 15-10-2024	4 786,0	106,9560	GBP	0,89	5 769,5	0,85 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	400,0	102,5000	USD	1,20	341,9	0,05 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>28 365,9</b>	<b>4,16 %</b>
Jersey						
HSBC Bank Capital Fund 5.844% MULTI Perp FC2031	1 300,0	131,6768	GBP	0,89	1 929,4	0,28 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>1 929,4</b>	<b>0,28 %</b>
Kanada						
1011778 BC ULC / New Red Fin 4.25% 15-05-2024	3 985,0	99,7500	USD	1,20	3 315,0	0,49 %
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	1 796,0	98,0000	USD	1,20	1 467,8	0,22 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	1 500,0	97,7500	USD	1,20	1 222,8	0,18 %





	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Parker Drilling Co 6.75% 15-07-2022	612,0	82,0000	USD	1,20	418,5	0,06 %
Parker Drilling Co 7.5% 01-08-2020	2 279,0	91,0000	USD	1,20	1 729,5	0,25 %
PDC Energy Inc 5.75% 15-05-2026	1 380,0	102,5000	USD	1,20	1 179,6	0,17 %
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15-03-2025	4 225,0	103,3750	USD	1,20	3 642,4	0,53 %
Post Holdings Inc 5% 15-08-2026	3 210,0	98,7500	USD	1,20	2 643,5	0,39 %
Post Holdings Inc 5.5% 01-03-2025	1 800,0	103,5000	USD	1,20	1 553,7	0,23 %
PQ Corp 5.75% 15-12-2025	520,0	101,7500	USD	1,20	441,2	0,06 %
PQ Corp 6.75% 15-11-2022	3 210,0	106,7500	USD	1,20	2 857,7	0,42 %
Prestige Brands Inc 6.375% 01-03-2024	3 825,0	103,7500	USD	1,20	3 309,5	0,49 %
PTC Inc 6% 15-05-2024	1 781,0	106,0000	USD	1,20	1 574,4	0,23 %
PulteGroup Inc 6.375% 15-05-2033	297,0	112,0000	USD	1,20	277,4	0,04 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	2 258,0	125,5000	USD	1,20	2 363,3	0,35 %
Qorvo Inc 6.75% 01-12-2023	4 210,0	107,7500	USD	1,20	3 783,1	0,55 %
Qualitytech LP/QTS Finance C 4.75% 15-11-2025	1 730,0	101,0000	USD	1,20	1 457,2	0,21 %
Quintiles IMS Inc 2.875% 15-09-2025	1 510,0	100,7000	EUR	1,00	1 520,6	0,22 %
Quintiles IMS Inc 3.5% 15-10-2024	3 425,0	104,0998	EUR	1,00	3 565,4	0,52 %
RBS Capital Trust II MULTI Perpetual	2 895,0	122,0500	USD	1,20	2 946,7	0,43 %
Realogy Group LLC / Realogy 4.875% 01-06-2023	3 710,0	99,5000	USD	1,20	3 078,5	0,45 %
Regal Entertainment Group 5.75% 15-03-2022	3 100,0	103,1250	USD	1,20	2 666,1	0,39 %
Reynolds Group Issuer Inc / 5.125% 15-07-2023	3 415,0	103,5000	USD	1,20	2 947,6	0,43 %
Santander Holdings USA Inc 4.4% 13-07-2027	1 985,0	102,0467	USD	1,20	1 689,3	0,25 %
Scientific Games International 10% 01-12-2022	4 858,0	109,6250	USD	1,20	4 441,3	0,65 %
Scotts Miracle-Gro Co/The 5.25% 15-12-2026	1 755,0	104,7500	USD	1,20	1 533,1	0,22 %
Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023	1 635,0	114,1900	EUR	1,00	1 867,0	0,27 %
Sealed Air Corp 4.875% 01-12-2022	2 540,0	105,5000	USD	1,20	2 234,8	0,33 %
Sealed Air Corp 5.125% 01-12-2024	1 813,0	107,0000	USD	1,20	1 617,8	0,24 %
Service Corp International/U 5.375% 15-05-2024	3 800,0	105,3750	USD	1,20	3 339,4	0,49 %
ServiceMaster Co LLC/The 5.125% 15-11-2024	3 985,0	101,2500	USD	1,20	3 364,9	0,49 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 5.875% 01-04-2033	2 175,0	103,7500	USD	1,20	1 881,9	0,28 %
Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026	4 000,0	103,5000	USD	1,20	3 452,6	0,51 %
SM Energy Co 6.125% 15-11-2022	2 030,0	101,8750	USD	1,20	1 724,7	0,25 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-01-2037	750,0	72,4478	USD	1,20	105,3	0,02 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-06-2037	1 900,0	73,2037	USD	1,20	79,1	0,01 %
Spectrum Brands Inc 4% 01-10-2026	250,0	105,8576	EUR	1,00	264,6	0,04 %
Spectrum Brands Inc 5.75% 15-07-2025	3 290,0	105,2500	USD	1,20	2 887,8	0,42 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	4 595,0	110,0000	USD	1,20	4 215,2	0,62 %
Sprint Capital Corp 6.875% 15-11-2028	1 821,0	100,6250	USD	1,20	1 528,1	0,22 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	2 890,0	113,5000	USD	1,20	2 735,5	0,40 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	2 488,0	100,0000	USD	1,20	2 074,9	0,30 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	4 349,0	105,8750	USD	1,20	3 840,0	0,56 %
Standard Industries Inc/NJ 6% 15-10-2025	2 880,0	106,7500	USD	1,20	2 563,9	0,38 %
Steel Dynamics Inc 5% 15-12-2026	1 505,0	105,7500	USD	1,20	1 327,3	0,19 %
Steel Dynamics Inc 5,5% 01-10-2024	950,0	106,2500	USD	1,20	841,8	0,12 %
Suburban Propane Partners LP 5.5% 01-06-2024	1 305,0	99,0000	USD	1,20	1 077,4	0,16 %
Suburban Propane Partners LP 5.875% 01-03-2027	725,0	98,5000	USD	1,20	595,6	0,09 %
Targa Resources Partners LP 5% 15-01-2028	2 035,0	99,7500	USD	1,20	1 692,9	0,25 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	1 228,0	102,2500	USD	1,20	1 047,1	0,15 %
Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025	2 245,0	101,5000	USD	1,20	1 900,3	0,28 %
Tenaska Alabama Partners LP 7% 30-06-2021	95,0	102,6250	USD	1,20	29,0	0,00 %
Terex Corp 5.625% 01-02-2025	3 950,0	104,2500	USD	1,20	3 434,1	0,50 %
T-Mobile USA Inc 6% 15-04-2024	1 050,0	106,0000	USD	1,20	928,2	0,14 %
T-Mobile USA Inc 6.375% 01-03-2025	6 092,0	107,0000	USD	1,20	5 436,1	0,80 %
T-Mobile USA Inc 6.5% 15-01-2026	2 104,0	109,1250	USD	1,20	1 914,8	0,28 %
TreeHouse Foods Inc 6% 15-02-2024	3 000,0	104,0000	USD	1,20	2 602,0	0,38 %
TRI Pointe Group Inc / TRI P 5.875% 15-06-2024	1 089,0	106,7500	USD	1,20	969,5	0,14 %
TRI Pointe Group Inc 5.25% 01-06-2027	2 315,0	102,5700	USD	1,20	1 980,2	0,29 %
Trident Merger Sub Inc 6.625% 01-11-2025	3 175,0	99,7500	USD	1,20	2 641,2	0,39 %
Triumph Group Inc 5.25% 01-06-2022	3 700,0	98,0000	USD	1,20	3 023,9	0,44 %
Ultra Resources Inc 6.875% 15-04-2022	845,0	100,2500	USD	1,20	706,5	0,10 %
Ultra Resources Inc 7.125% 15-04-2025	385,0	99,7500	USD	1,20	320,3	0,05 %
United Rentals North America 4.875% 15-01-2028	2 275,0	100,5000	USD	1,20	1 906,7	0,28 %
United Rentals North America 5.5% 15-05-2027	995,0	105,2500	USD	1,20	873,4	0,13 %
United Rentals North America 5.875% 15-09-2026	2 300,0	107,0000	USD	1,20	2 052,4	0,30 %
US Foods Inc 5.875% 15-06-2024	3 820,0	105,0000	USD	1,20	3 345,0	0,49 %
USG Corp 4.875% 01-06-2027	3 300,0	103,6550	USD	1,20	2 852,7	0,42 %
VeriSign Inc 4.75% 15-07-2027	2 325,0	102,2500	USD	1,20	1 982,6	0,29 %
West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025	4 070,0	100,2500	USD	1,20	3 402,7	0,50 %
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	510,0	102,6250	USD	1,20	436,5	0,06 %
Whiting Petroleum Corp 6.625% 15-01-2026	2 415,0	102,0000	USD	1,20	2 054,3	0,30 %
Wrangler Buyer Corp 6% 01-10-2025	2 450,0	103,0000	USD	1,20	2 104,5	0,31 %
Zayo Group LLC / Zayo Capita 5.75% 15-01-2027	3 000,0	102,0000	USD	1,20	2 551,9	0,37 %
ZF North America Capital Inc 4.75% 29-04-2025	3 635,0	105,7500	USD	1,20	3 205,7	0,47 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>432 499,4</b>	<b>63,38 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>651 568,7</b>	<b>95,49 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>651 568,7</b>	<b>95,49 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>651 568,7</b>	<b>95,49 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>651 568,8</b>	<b>95,49 %</b>

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 20-02-2018					-198,7	-0,03 %
FX FWD EUR/USD 16-02-2018					5 102,3	0,75 %
FX FWD EUR/USD 20-02-2018					5 144,9	0,75 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>10 048,5</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>10 048,5</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>10 048,5</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>10 048,5</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>663 834,8</b>	<b>97,28 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>18 531,6</b>	<b>2,72 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>682 366,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	90,26 %					
Kasvuosuus C	6,96 %					
Tuotto-osuus A	2,68 %					
Tuotto-osuus C	0,10 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	615 878,5
GBP	-26 861,8
USD	-578 968,2

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JPMorgan Chase Bank NA  
Nordea Bank AB

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	3 350,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>3 350,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-54 860 665,07	79 362 760,5
Johdannaissopimusten nettotuotot	58 007 328,34	-19 933 688,36
Korkotuotot	37 582 252,17	49 733 072,1
Muut tuotot	8 482 033	7 623 664,7
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 817 743,61	-7 664 967,97
Korkokulut	-56 409,68	-3 550,37
Muut kulut	-4 955 293	-11 463 857,6
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>37 381 502,15</b>	<b>97 653 433</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	653 786 301,12	694 082 145,65
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	10 653 360,49	1 591 707,18
Muut	3 212 131,75	911 642,64
Siirtosaamiset	9 127 475,43	11 276 893,29
Rahat ja pankkisaamiset	6 833 014,32	15 391 753,87
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>683 612 283,11</b>	<b>723 254 142,63</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	682 366 377,27	690 167 488,49
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	604 853,22	32 514 542,27
Muut	105 892,69	3 409,79
Siirtovelat	535 159,93	568 702,08
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>683 612 283,11</b>	<b>723 254 142,63</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-0,7	0,2
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	39 089 531,77	55 884 284,97
Luovutustappiot	-14 828 206,88	-38 794 400,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-79 121 989,26	62 272 875,51
<b>Yhteensä</b>	<b>-54 860 665,07</b>	<b>79 362 760,5</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Korkosidonnaiset erät	-	-
Voitot	-	106 844 100,68
Tappiot	-	-107 585 105,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-	-223 464,19
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	66 681 783,49	35 456 703,55
Tappiot	-49 645 797,51	-28 052 887,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	40 971 342,36	-26 373 035,59
<b>Yhteensä</b>	<b>58 007 328,34</b>	<b>-19 933 688,36</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	52 657 576,59	110 281 662,51
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-90 808 224,19	-74 605 286,58
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	5 069,82
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	690 167 488,49	856 268 551,83
Rahasto-osuuksien merkinnät	208 310 191,94	87 078 532,4
Rahasto-osuuksien lunastukset	-252 992 545,97	-350 572 726,92
Tuotonjako	-500 259,34	-260 301,82
Tilikauden voitto/tappio	37 381 502,15	97 653 433
Rahaston arvo 31.12.	682 366 377,27	690 167 488,49
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	682 366 377,27	690 167 488,49

# Nora One

**Sijoitusrahasto Nora One (SEK) aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,57 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Nora One (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora One Master -rahastoon (kohde-rahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puoli-vuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten kohderahaston salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora One Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 5 %:n ja 15 %:n välillä.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohde-rahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

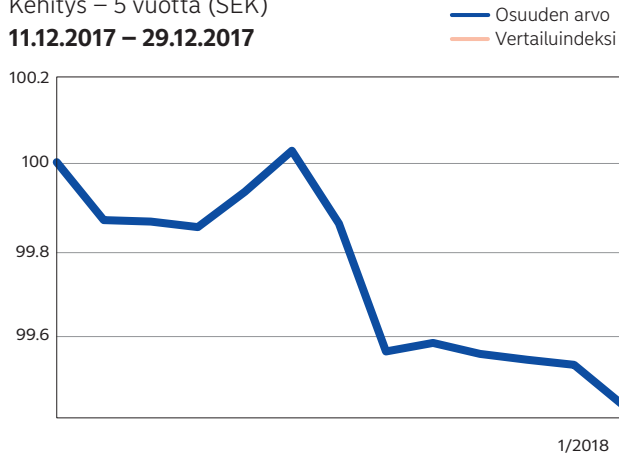
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

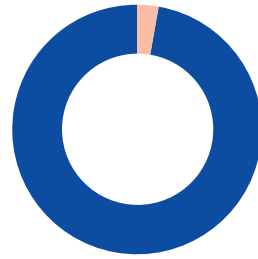
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,86 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,14 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, SEK	99,43	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	124,8	-	-
Omistajien lukumäärä	2	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	12,4	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	3,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-70,7	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,59
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahasto on syöttörahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisen yhteissijoitusyrityksen varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan kohderahastoon. Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund One Master	123,0	9,9608	EUR	0,10	12 052,0	97,14 %
Suomi yhteensä					12 052,0	97,14 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					12 052,0	97,14 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					12 052,0	97,14 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					12 052,0	97,14 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 13-03-2018					198,8	1,60 %
Termiinisopimukset yhteensä					198,8	1,60 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					198,8	1,60 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					198,8	1,60 %
Johdannaissopimukset yhteensä					198,8	1,60 %
Sijoitukset yhteensä					12 250,8	98,75 %
Kassa ja muut varat, netto					155,6	1,25 %
Rahaston arvo					12 406,4	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-10 897,1
SEK	11 095,9

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank AB

## Tuloslaskelma (SEK)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-264 414,59
Johdannaissopimusten nettotuotot	198 810,41

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-83,07
Korkokulut	-86,55
Muut kulut	-4 911,39

### Tilikauden voitto/tappio

-70 685,19

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	12 051 978,24
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	198 810,41
Siirtosaamiset	3 536,84
Rahat ja pankkisaamiset	155 799,78

### Vastaavaa yhteensä

12 410 125,27

### Vastattavaa

Rahaston arvo	12 406 418,81
Vieras pääoma	
Siirtovelat	3 706,46

### Vastattavaa yhteensä

12 410 125,27

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-264 414,59
<b>Yhteensä</b>	<b>-264 414,59</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	198 810,41
<b>Yhteensä</b>	<b>198 810,41</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	198 810,41
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-264 414,59
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 477 104
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-70 685,19
Rahaston arvo 31.12.	12 406 418,81
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 406 418,81

# Nora Two

**Sijoitusrahasto Nora Two (SEK) aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,82 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Nora Two (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Two Master -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puoli-vuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten kohderahaston salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Two Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 20 %:n ja 30 %:n välillä.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nollaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

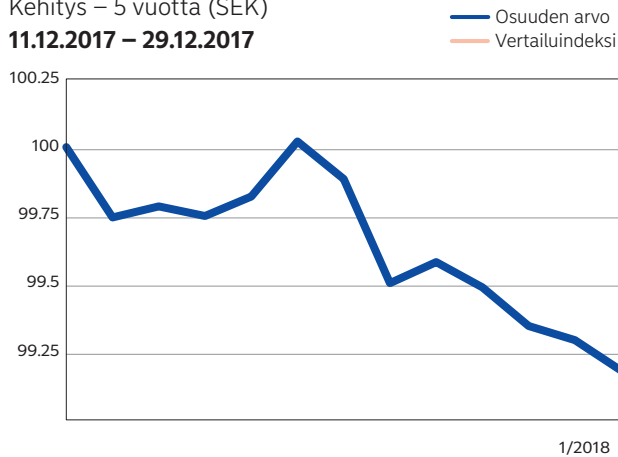
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



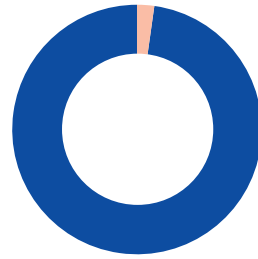
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,39 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,61 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, SEK	99,18	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	125,4	-	-
Omistajien lukumäärä	8	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	12,4	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	3,9	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-102,5	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahasto on syöttörahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisen yhteissijoitusyrityksen varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan kohderahastoon. Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Two Master	123,9	9,9620	EUR	0,10	12 142,4	97,61 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>12 142,4</b>	<b>97,61 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>12 142,4</b>	<b>97,61 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>12 142,4</b>	<b>97,61 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>12 142,4</b>	<b>97,61 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 13-03-2018					165,9	1,33 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>165,9</b>	<b>1,33 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>165,9</b>	<b>1,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>165,9</b>	<b>1,33 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>165,9</b>	<b>1,33 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>12 308,3</b>	<b>98,95 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>131,0</b>	<b>1,05 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>12 439,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta: Kasvuosuus A	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-9 125,2
SEK	9 291,1

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Nordea Bank AB

## Tuloslaskelma (SEK)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-264 028,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	165 871,52
Muut tuotot	787,44

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-79,69
Korkokulut	-87,96
Muut kulut	-4 914,28

### Tilikauden voitto/tappio

-102 451,92

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	12 142 448,75
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	165 871,52
Muut	400
Siirtosaamiset	3 851,59
Rahat ja pankkisaamiset	130 801,46

### Vastaavaa yhteensä

12 443 373,32

### Vastattavaa

Rahaston arvo	12 439 354,08
Vieras pääoma	
Siirtovelat	4 019,24

### Vastattavaa yhteensä

12 443 373,32

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-264 028,95
<b>Yhteensä</b>	<b>-264 028,95</b>

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	165 871,52
<b>Yhteensä</b>	<b>165 871,52</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	165 871,52
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-264 028,95
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 541 806
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-102 451,92
Rahaston arvo 31.12.	12 439 354,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 439 354,08

# Nora Three

**Sijoitusrahasto Nora Three (SEK) aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 1,20 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Nora Three (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Three Master -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten kohderahaston salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Three Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 45 %:n ja 55 %:n välillä.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nollaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

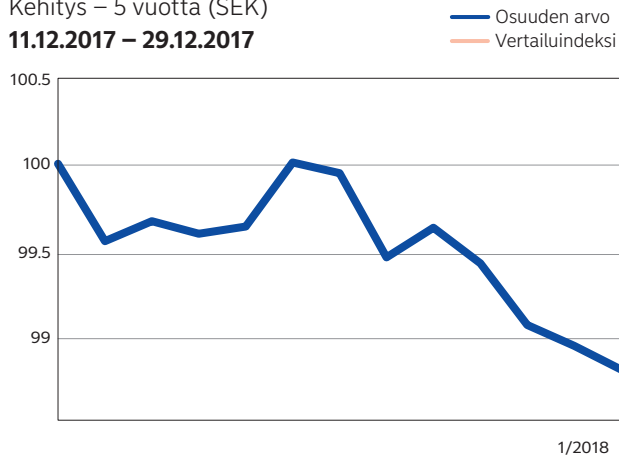
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

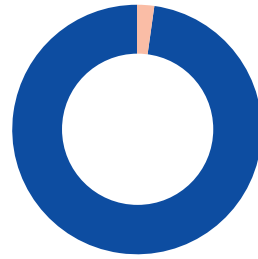
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,35 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 97,65 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, SEK	98,80	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	125,4	-	-
Omistajien lukumäärä	15	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	12,4	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	4,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-150,5	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,69
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahasto on syyttörahasto. Nora-rahastoperheen syyttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syyttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syyttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syyttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syyttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisen yhteissijoitusyrityksen varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syyttörahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan kohderahastoon. Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin peria näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Three Master	123,4	9,9679	EUR	0,10	12 100,8	97,65 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>12 100,8</b>	<b>97,65 %</b>
<b>Yhdistelmärahastot yhteensä</b>					<b>12 100,8</b>	<b>97,65 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>12 100,8</b>	<b>97,65 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>12 100,8</b>	<b>97,65 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 13-03-2018					110,5	0,89 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>110,5</b>	<b>0,89 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>110,5</b>	<b>0,89 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>110,5</b>	<b>0,89 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>110,5</b>	<b>0,89 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>12 211,2</b>	<b>98,54 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>181,3</b>	<b>1,46 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>12 392,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-6 053,9
SEK	6 164,4

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Nordea Bank AB



## Tuloslaskelma (SEK)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-255 863,03
Johdannaissopimusten nettotuotot	110 450,28
Muut tuotot	24,29

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-81,78
Korkokulut	-92,42
Muut kulut	-4 931,4

### Tilikauden voitto/tappio

-150 494,06

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	12 100 770,63
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	110 450,28
Siirtosaamiset	4 146,23
Rahat ja pankkisaamiset	181 470,61

### Vastaavaa yhteensä

12 396 837,75

### Vastattavaa

Rahaston arvo	12 392 517,32
Vieras pääoma	
Siirtovelat	4 320,43

### Vastattavaa yhteensä

12 396 837,75

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-255 863,03
<b>Yhteensä</b>	<b>-255 863,03</b>

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	110 450,28
<b>Yhteensä</b>	<b>110 450,28</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	110 450,28
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-255 863,03
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 543 111,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-99,63
Tilikauden voitto/tappio	-150 494,06
Rahaston arvo 31.12.	12 392 517,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 392 517,32

# Nora Four

**Sijoitusrahasto Nora Four (SEK) aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 1,54 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Nora Four (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Four Master -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten kohderahaston salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Four Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 70 %:n ja 80 %:n välillä.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

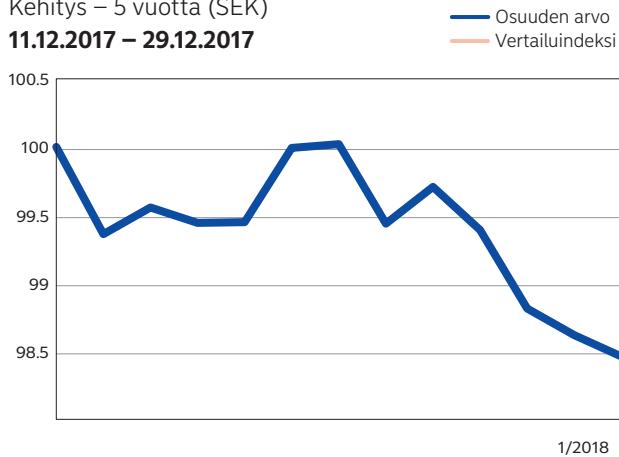
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

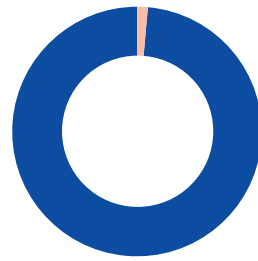
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,64 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,36 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, SEK	98,46	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	128,2	-	-
Omistajien lukumäärä	22	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	12,6	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	4,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-196,1	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,74
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahasto on syöttörahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisen yhteissijoitusyrityksen varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan kohderahastoon. Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Four Master	126,5	9,9771	EUR	0,10	12 420,0	98,36 %
Suomi yhteensä					12 420,0	98,36 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					12 420,0	98,36 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					12 420,0	98,36 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					12 420,0	98,36 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 13-03-2018					55,6	0,44 %
Termiinisopimukset yhteensä					55,6	0,44 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					55,6	0,44 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					55,6	0,44 %
Johdannaissopimukset yhteensä					55,6	0,44 %
Sijoitukset yhteensä					12 475,6	98,80 %
Kassa ja muut varat, netto					152,0	1,20 %
Rahaston arvo					12 627,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-3 120,5
SEK	3 176,0

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Nordea Bank AB

## Tuloslaskelma (SEK)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-249 708,3
Johdannaissopimusten nettotuotot	55 554,34
Muut tuotot	3 098,73

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-67,56
Korkokulut	-89,26
Muut kulut	-4 914,28

### Tilikauden voitto/tappio

-196 126,33

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	12 420 017,59
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	55 554,34
Muut	1 375
Siirtosaamiset	4 508,19
Rahat ja pankkisaamiset	150 776,56

### Vastaavaa yhteensä

12 632 231,68

### Vastattavaa

Rahaston arvo	12 627 566,67
Vieras pääoma	
Siirtovelat	4 665,01

### Vastattavaa yhteensä

12 632 231,68

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-249 708,3
<b>Yhteensä</b>	<b>-249 708,3</b>

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	55 554,34
<b>Yhteensä</b>	<b>55 554,34</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	55 554,34
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-249 708,3
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	12 823 693
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-196 126,33
Rahaston arvo 31.12.	12 627 566,67
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	12 627 566,67

# Nora Five

**Sijoitusrahasto Nora Five (SEK) aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 1,82 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Nora Five (SEK) on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nora Five Master -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston vuosikertomus ja puoli-vuotiskatsaus ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.fi/rahastot](http://www.nordea.fi/rahastot).

## Kohderahaston kehitys

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten kohderahaston salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Five Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 85 %:n ja 95 %:n välillä.

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nollaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



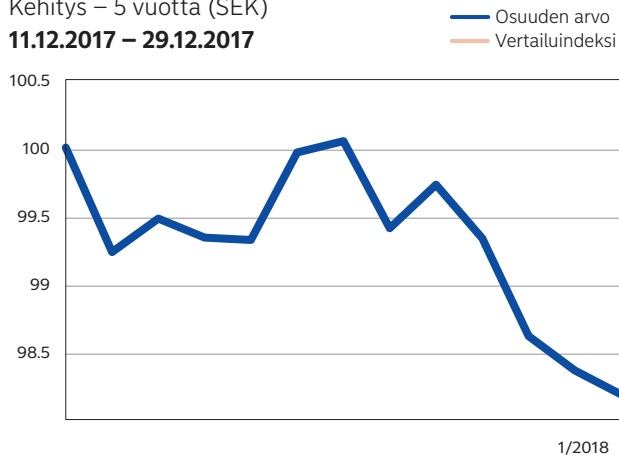
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

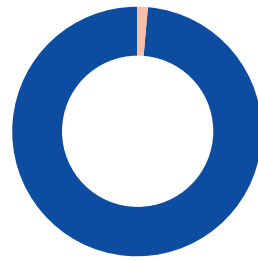
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,51 %
- Yhdistelmärahastot/ Nordea-konserni 98,49 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, SEK	98,18	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	150,9	-	-
Omistajien lukumäärä	34	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	14,8	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	5,8	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	-273,5	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,79
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahasto on syöttörahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahaston kokonaiskulut muodostuvat juoksevista kuluista. Se osa syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskuluista, joka muodostuu hallinnointipalkkiosta on kuitenkin esim. 0,59 % p.a. siitä syystä, että kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a. Syöttö- ja kohderahastojen kokonaiskulut koostuvat siten syöttörahaston hallinnointipalkkiosta ja muista kuluista, kuten säilytyspalkkio tai merkintävero, jotka veloitetaan niiden ulkomaisen yhteissijoitusyrityksen varoista, joihin kohderahasto on mahdollisesti sijoittanut.

Syöttörahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan kohderahastoon. Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloitaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Yhdistelmärahastot						
Suomi						
Nora Fund Five Master	148,7	9,9774	EUR	0,10	14 595,9	98,49 %
Suomi yhteensä					14 595,9	98,49 %
Yhdistelmärahastot yhteensä					14 595,9	98,49 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					14 595,9	98,49 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					14 595,9	98,49 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 13-03-2018					26,6	0,18 %
Termiinisopimukset yhteensä					26,6	0,18 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					26,6	0,18 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					26,6	0,18 %
Johdannaissopimukset yhteensä					26,6	0,18 %
Sijoitukset yhteensä					14 622,5	98,67 %
Kassa ja muut varat, netto					197,7	1,33 %
Rahaston arvo					14 820,2	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-1 466,7
SEK	1 493,3

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Nordea Bank AB

## Tuloslaskelma (SEK)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-294 903,16
Johdannaissopimusten nettotuotot	26 606,5
Muut tuotot	883,23

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-78,96
Korkokulut	-107,84
Muut kulut	-5 914,43

### Tilikauden voitto/tappio

-273 514,66

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	14 595 863,99
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	26 606,5
Muut	1 700
Siirtosaamiset	5 727,84
Rahat ja pankkisaamiset	196 211,01

### Vastaavaa yhteensä

14 826 109,34

### Vastattavaa

Rahaston arvo	14 820 194,7
Vieras pääoma	
Siirtovelat	5 914,64

### Vastattavaa yhteensä

14 826 109,34

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-294 903,16
<b>Yhteensä</b>	<b>-294 903,16</b>

Johdannaissopimusten nettotuotot	
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	26 606,5
<b>Yhteensä</b>	<b>26 606,5</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	26 606,5
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-294 903,16
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	15 093 810
Rahasto-osuuksien lunastukset	-100,64
Tilikauden voitto/tappio	-273 514,66
Rahaston arvo 31.12.	14 820 194,7
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	14 820 194,7

# Nora One Master

**Sijoitusrahasto Nora One Master aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,39 % toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora One Master on sijoitusrahasto, joka sijoittaa pääasiassa osake- ja korkorahastoihin painottaen korkosijoituksia. Se voi tehdä myös suoria sijoituksia osakkeisiin, korkotuotteisiin, johdannaisiin ja pörssinoteerattuihin rahastoihin. Rahasto tekee sekä korko- että osakesijoituksia maailmanlaajuisesti.

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora One Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 5 %:n ja 15 %:n välillä.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

***Maria Qundos ja Per Walter***

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

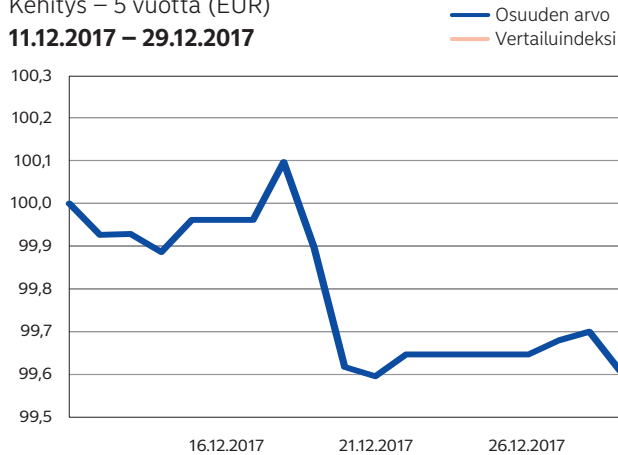
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

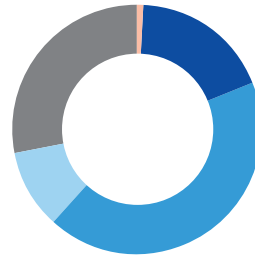
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,01 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 18,12 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 42,72 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 10,20 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 27,95 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	9,96	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	123,0	-	-
Omistajien lukumäärä	1	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	0,4	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4,8	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,59
Juoksevat kulut A, %	0,59
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syöttörahojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syöttörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloita hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a.

Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR Dist 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	0,2	1 082,4400	SEK	9,84	19,0	1,55 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,1	105,6700	EUR	1,00	8,9	0,73 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,2	111,3800	EUR	1,00	25,4	2,07 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,0	111,7200	EUR	1,00	4,4	0,36 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,1	82,4900	EUR	1,00	4,4	0,36 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>62,1</b>	<b>5,07 %</b>
Suomi						
Nordea European Index Fund I Growth	0,2	25,9008	EUR	1,00	6,0	0,49 %
Nordea Global Index Fund I Growth	1,3	18,8901	EUR	1,00	25,4	2,08 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	3,0	10,6373	EUR	1,00	31,4	2,56 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>62,8</b>	<b>5,13 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>125,0</b>	<b>10,20 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	1,5	98,6900	EUR	1,00	150,2	12,26 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	1,4	135,2400	EUR	1,00	185,7	15,16 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	1,9	98,3200	EUR	1,00	187,5	15,30 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>523,5</b>	<b>42,73 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>523,5</b>	<b>42,73 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Liquidity Fund A growth	16,1	10,2157	EUR	1,00	164,9	13,46 %
Nordea Moderate Yield A growth	16,9	10,4691	EUR	1,00	177,4	14,48 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>342,4</b>	<b>27,95 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>342,4</b>	<b>27,95 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>990,8</b>	<b>80,87 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	1,8	122,6900	EUR	1,00	221,9	18,12 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>221,9</b>	<b>18,12 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>221,9</b>	<b>18,12 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 212,8</b>	<b>98,99 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 212,8</b>	<b>98,99 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>12,4</b>	<b>1,01 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 225,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto- myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-4 338,38
Muut tuotot	0,21

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-314,71
Korkokulut	-14,11
Muut kulut	-157,33

**Tilikauden voitto/tappio** **-4 824,32**

## Tase (EUR)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 212 789,03
Siirtosaamiset	42,47
Rahat ja pankkisaamiset	12 715,47

**Vastaavaa yhteensä** **1 225 546,97**

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 225 175,68
Vieras pääoma	
Siirtovelat	371,29

**Vastattavaa yhteensä** **1 225 546,97**

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6,74
Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 345,12
<b>Yhteensä</b>	<b>-4 338,38</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	562,72
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 901,1
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	68,63

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 230 000
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-4 824,32
Rahaston arvo 31.12.	1 225 175,68
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 225 175,68

# Nora Two Master

**Sijoitusrahasto Nora Two Master aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,38 % toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Two Master on sijoitusrahasto, joka sijoittaa pääasiassa osake- ja korkorahastoihin painottaen korkosijoituksia. Se voi tehdä myös suoria sijoituksia osakkeisiin, korkotuotteisiin, johdannaisiin ja pörssinoteerattuihin rahastoihin. Rahasto tekee sekä korko- että osakesijoituksia maailmanlaajuisesti.

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Two Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 20 %:n ja 30 %:n välillä.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

***Maria Qundos ja Per Walter***

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

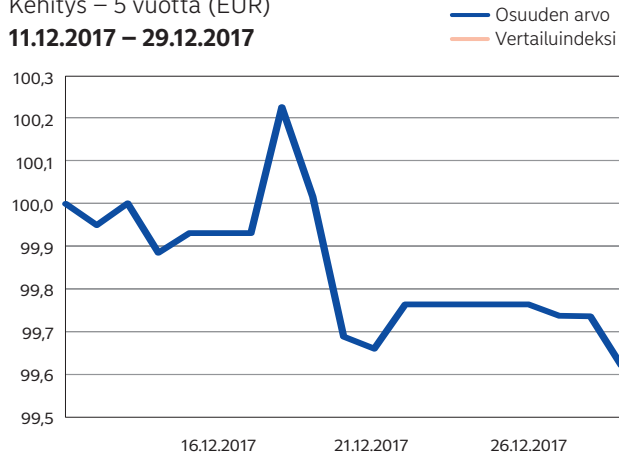
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



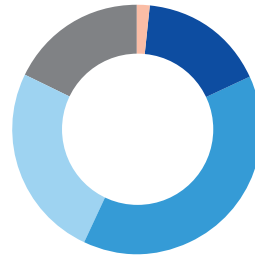
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,72 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 16,48 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 38,88 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 25,31 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 17,61 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	9,96	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	123,9	-	-
Omistajien lukumäärä	1	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	0,4	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4,7	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,64
Juoksevat kulut A, %	0,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syytörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syytörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloita hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a.

Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkiota sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on luettelu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR Dist 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	0,4	1 082,4400	SEK	9,84	47,6	3,85 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,2	105,6700	EUR	1,00	22,3	1,81 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,6	111,3800	EUR	1,00	63,4	5,14 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,1	111,7200	EUR	1,00	11,1	0,90 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,1	82,4900	EUR	1,00	10,9	0,89 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>155,4</b>	<b>12,59 %</b>
Suomi						
Nordea European Index Fund I Growth	0,6	25,9008	EUR	1,00	14,9	1,21 %
Nordea Global Index Fund I Growth	3,4	18,8901	EUR	1,00	63,6	5,15 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	7,4	10,6373	EUR	1,00	78,6	6,36 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>157,1</b>	<b>12,73 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>312,4</b>	<b>25,31 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	1,4	98,6900	EUR	1,00	137,7	11,16 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	1,3	135,2400	EUR	1,00	170,3	13,79 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	1,7	98,3200	EUR	1,00	171,9	13,92 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>479,8</b>	<b>38,87 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>479,8</b>	<b>38,87 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Liquidity Fund A growth	10,0	10,2157	EUR	1,00	102,5	8,30 %
Nordea Moderate Yield A growth	11,0	10,4691	EUR	1,00	115,0	9,31 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>217,4</b>	<b>17,61 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>217,4</b>	<b>17,61 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 009,7</b>	<b>81,80 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	1,7	122,6900	EUR	1,00	203,4	16,48 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>203,4</b>	<b>16,48 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>203,4</b>	<b>16,48 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 213,1</b>	<b>98,28 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 213,1</b>	<b>98,28 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>21,2</b>	<b>1,72 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 234,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto- myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-3 935,61
Muut tuotot	0,21

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-331,5
Korkokulut	-14,75
Muut kulut	-393,15

### Tilikauden voitto/tappio

-4 674,8

## Tase (EUR)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 213 147,05
Siirtosaamiset	57,47
Rahat ja pankkisaamiset	21 572,44

### Vastaavaa yhteensä

1 234 776,96

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 234 373,24
Vieras pääoma	
Siirtovelat	403,72

### Vastattavaa yhteensä

1 234 776,96

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

11.12. - 31.12.2017

#### Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	16,85
Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 952,46

### Yhteensä

-3 935,61

Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 045,25
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 980,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	63

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 239 048,04
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-4 674,8
Rahaston arvo 31.12.	1 234 373,24
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 234 373,24

# Nora Three Master

**Sijoitusrahasto Nora Three Master aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,32 % toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Three Master on sijoitusrahasto, joka sijoittaa pääasiassa osake- ja korkorahastoihin ja jossa korko- ja osakesijoitusten osuudet ovat suurin piirtein yhtä suuret. Se voi tehdä myös suoria sijoituksia osakkeisiin, korkotuotteisiin, johdannaisiin ja pörssinoteerattuihin rahastoihin. Rahasto tekee sekä korko- että osakesijoituksia maailmanlaajuisesti.

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Three Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 45 %:n ja 55 %:n välillä.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

***Maria Qundos ja Per Walter***

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



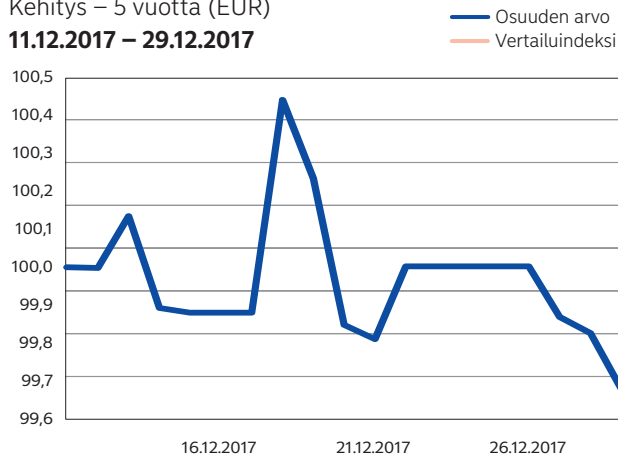
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

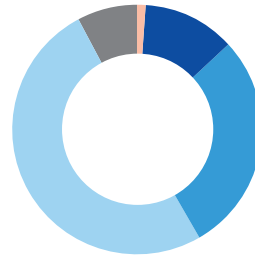
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,29 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 12,03 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 28,37 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 50,79 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,52 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	9,97	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	123,4	-	-
Omistajien lukumäärä	1	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	0,4	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-4,0	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,69
Juoksevat kulut A, %	0,69
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syytörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syytörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloiteta hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a.

Syytörahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan kohderahastoon. Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR Dist 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	0,9	1 082,4400	SEK	9,84	95,1	7,73 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,4	105,6700	EUR	1,00	44,6	3,62 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	1,1	111,3800	EUR	1,00	126,9	10,32 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,2	111,7200	EUR	1,00	22,2	1,81 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,3	82,4900	EUR	1,00	21,9	1,78 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>310,7</b>	<b>25,26 %</b>
Suomi						
Nordea European Index Fund I Growth	1,2	25,9008	EUR	1,00	29,8	2,42 %
Nordea Global Index Fund I Growth	6,7	18,8901	EUR	1,00	127,2	10,34 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	14,8	10,6373	EUR	1,00	157,1	12,77 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>314,2</b>	<b>25,54 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>624,9</b>	<b>50,80 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	1,0	98,6900	EUR	1,00	100,2	8,14 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	0,9	135,2400	EUR	1,00	123,8	10,07 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	1,3	98,3200	EUR	1,00	125,0	10,16 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>349,0</b>	<b>28,37 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>349,0</b>	<b>28,37 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Liquidity Fund A growth	3,9	10,2157	EUR	1,00	40,0	3,25 %
Nordea Moderate Yield A growth	5,0	10,4691	EUR	1,00	52,5	4,27 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>92,5</b>	<b>7,52 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>92,5</b>	<b>7,52 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 066,3</b>	<b>86,69 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	1,2	122,6900	EUR	1,00	148,0	12,03 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>148,0</b>	<b>12,03 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>148,0</b>	<b>12,03 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 214,3</b>	<b>98,71 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 214,3</b>	<b>98,71 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>15,8</b>	<b>1,29 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 230,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto- myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-2 820,45
Muut tuotot	0,21

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-331,09
Korkokulut	-13,96
Muut kulut	-786,18

**Tilikauden voitto/tappio** **-3 951,47**

## Tase (EUR)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 214 308,96
Siirtosaamiset	87,63
Rahat ja pankkisaamiset	16 171,88

**Vastaavaa yhteensä** **1 230 568,47**

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 230 135,79
Vieras pääoma	
Siirtovelat	432,68

**Vastattavaa yhteensä** **1 230 568,47**

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	33,74
Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-2 854,19
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 820,45</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 824,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 644,56
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	46,17

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 234 087,26
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-3 951,47
Rahaston arvo 31.12.	1 230 135,79
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 230 135,79

# Nora Four Master

**Sijoitusrahasto Nora Four Master aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,23 % toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Four Master on sijoitusrahasto, joka sijoittaa pääasiassa osake- ja korkorahastoihin painottaen osakesijoituksia. Se voi tehdä myös suoria sijoituksia osakkeisiin, korkotuotteisiin, johdannaisiin ja pörssinoteerattuihin rahastoihin. Rahasto tekee sekä korko- että osakesijoituksia maailmanlaajuisesti.

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja kuten kohderahaston salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Four Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 70 %:n ja 80 %:n välillä.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

***Maria Qundos ja Per Walter***

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

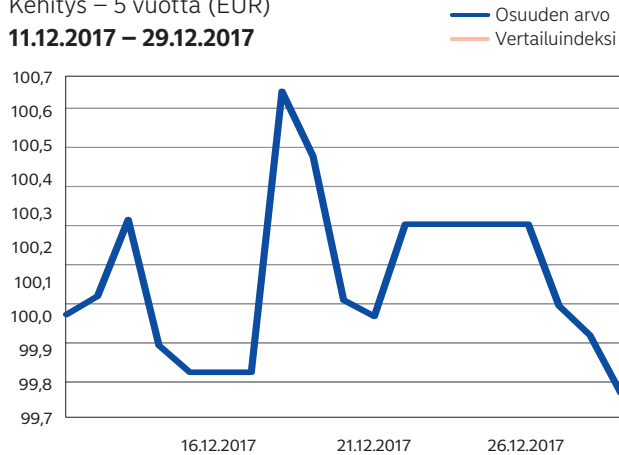
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



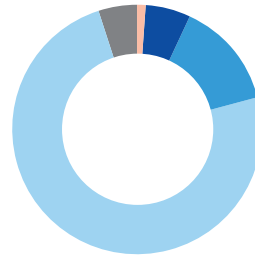
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,33 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 5,86 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 13,82 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 74,24 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 4,75 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	9,98	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	126,5	-	-
Omistajien lukumäärä	1	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,3	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	0,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-2,9	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,74
Juoksevat kulut A, %	0,74
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syytörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syytörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloita hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a.

Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR Dist 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	1,3	1 082,4400	SEK	9,84	142,7	11,30 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,6	105,6700	EUR	1,00	66,9	5,30 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	1,7	111,3800	EUR	1,00	190,3	15,08 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,3	111,7200	EUR	1,00	33,4	2,64 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,4	82,4900	EUR	1,00	32,8	2,60 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>466,1</b>	<b>36,91 %</b>
Suomi						
Nordea European Index Fund I Growth	1,7	25,9008	EUR	1,00	44,7	3,54 %
Nordea Global Index Fund I Growth	10,1	18,8901	EUR	1,00	190,9	15,12 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	22,2	10,6373	EUR	1,00	235,7	18,66 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>471,3</b>	<b>37,32 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	0,5	98,6900	EUR	1,00	50,1	3,97 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	0,5	135,2400	EUR	1,00	61,9	4,90 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	0,6	98,3200	EUR	1,00	62,5	4,95 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>174,5</b>	<b>13,82 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>						
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Liquidity Fund A growth	2,8	10,2157	EUR	1,00	28,7	2,28 %
Nordea Moderate Yield A growth	3,0	10,4691	EUR	1,00	31,2	2,47 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>60,0</b>	<b>4,75 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>						
					<b>1 171,8</b>	<b>92,81 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	0,6	122,6900	EUR	1,00	74,0	5,86 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>74,0</b>	<b>5,86 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>						
					<b>74,0</b>	<b>5,86 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>						
					<b>1 245,8</b>	<b>98,67 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>1 245,8</b>	<b>98,67 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>						
<b>Rahaston arvo</b>						
					<b>16,8</b>	<b>1,33 %</b>
					<b>1 262,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto- myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-1 372,49
Muut tuotot	0,21

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-333,9
Korkokulut	-13,11
Muut kulut	-1 179,21

### Tilikauden voitto/tappio

-2 898,5

## Tase (EUR)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 245 801,29
Siirtosaamiset	121,4
Rahat ja pankkisaamiset	17 135,66

### Vastaavaa yhteensä

1 263 058,35

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 262 589,94
Vieras pääoma	
Siirtovelat	468,41

### Vastattavaa yhteensä

1 263 058,35

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

11.12. - 31.12.2017

#### Arvopapereiden nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	50,6
Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 423,09

### Yhteensä

-1 372,49

Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 583,96
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 956,45
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	23,71

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 265 488,44
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-2 898,5
Rahaston arvo 31.12.	1 262 589,94
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 262 589,94

# Nora Five Master

**Sijoitusrahasto Nora Five Master aloitti toimintansa 11.12.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo laski 0,23 % toiminnan alusta joulukuun 2017 loppuun mennessä. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Nora Five Master on sijoitusrahasto, joka sijoittaa pääasiassa osake- ja korkorahastoihin painottaen osakesijoituksia. Se voi tehdä myös suoria sijoituksia osakkeisiin, korkotuotteisiin, johdannaisiin ja pörssinoteerattuihin rahastoihin. Rahasto tekee sekä korko- että osakesijoituksia maailmanlaajuisesti.

Koska rahasto on katsauskauden aikana toiminut ainoastaan 20 päivää, rahastolle ei vielä voida näyttää tiettyjä tietoja mukaan lukien kohderahaston salkunhoitajan kirjoittamaa, laajempaa kommenttia.

Vuoden päättyessä salkun rakennusvaihe on menossa ja sijoitusten jakauma on saatu jo hyvälle mallille. Toiminnan aloittamisen jälkeen Nora Five Master -rahaston osakepaino on vaihdellut 85 %:n ja 95 %:n välillä.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Per Walter 11.12.2017 alkaen.

***Maria Qundos ja Per Walter***

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–7,68 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

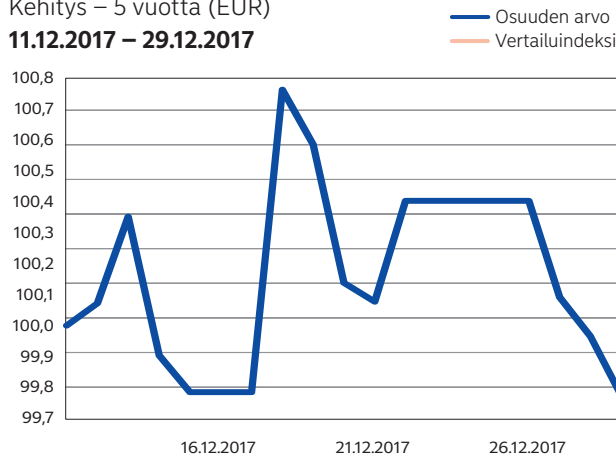
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

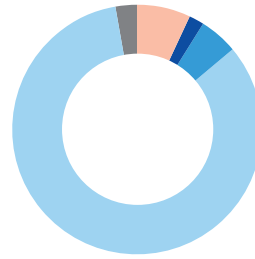
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
11.12.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 11.12.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 6,97 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,09 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 4,94 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 83,32 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,68 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	9,98	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	148,7	-	-
Omistajien lukumäärä	1	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	1,5	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	0,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-3,4	-	-

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,79
Juoksevat kulut A, %	0,79
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on kohderahasto. Nora-rahastoperheen syytörahastojen hallinnointipalkkiot vaihtelevat 0,59–0,79 % p.a. ja kohderahastojen vastaavasti 0,59–0,79 % p.a. Silloin, kun syytörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei veloita hallinnointipalkkiota. Kohderahaston hallinnointipalkkio on muutoin 0,59–0,79 % p.a.

Kohderahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Kohderahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon kohderahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR Dist 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-SEK	1,9	1 082,4400	SEK	9,84	205,5	13,85 %
Nordea 2 - European Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,9	105,6700	EUR	1,00	96,3	6,49 %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-EUR	2,5	111,3800	EUR	1,00	274,1	18,47 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	0,4	111,7200	EUR	1,00	48,0	3,24 %
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	0,6	82,4900	EUR	1,00	47,2	3,18 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>671,2</b>	<b>45,23 %</b>
Suomi						
Nordea European Index Fund I Growth	2,5	25,9008	EUR	1,00	64,4	4,34 %
Nordea Global Index Fund I Growth	14,5	18,8901	EUR	1,00	274,8	18,52 %
Nordea North American Enhanced Fund growth	21,2	10,6373	EUR	1,00	225,9	15,23 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>565,2</b>	<b>38,09 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>1 236,3</b>	<b>83,32 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HYE-EUR	0,2	98,6900	EUR	1,00	21,0	1,42 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd Y-EUR	0,2	135,2400	EUR	1,00	26,0	1,75 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	0,3	98,3200	EUR	1,00	26,2	1,77 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>73,3</b>	<b>4,94 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>73,3</b>	<b>4,94 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Euro Liquidity Fund A growth	1,7	10,2157	EUR	1,00	17,2	1,16 %
Nordea Moderate Yield A growth	2,1	10,4691	EUR	1,00	22,5	1,52 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>39,7</b>	<b>2,68 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>39,7</b>	<b>2,68 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 349,3</b>	<b>90,94 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	0,3	122,6900	EUR	1,00	31,0	2,09 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>31,0</b>	<b>2,09 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>31,0</b>	<b>2,09 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 380,4</b>	<b>93,03 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2018	0,1	2,3000	USD	1,20	0,1	0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 22-02-2018					-1,8	-0,12 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-1,8</b>	<b>-0,12 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-1,8</b>	<b>-0,12 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-1,8</b>	<b>-0,12 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-1,7</b>	<b>-0,11 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 378,7</b>	<b>92,92 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>105,1</b>	<b>7,08 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 483,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		100,00 %				

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-112,6
USD	110,8

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	112,1
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Morgan Stanley & Co International PLC

## Tuloslaskelma (EUR)

11.12. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-281,08
Johdannaissopimusten nettotuotot	-811,84
Korkotuotot	0,66
Muut tuotot	23,76

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-441,85
Korkokulut	-37,42
Muut kulut	-1 824,38

### Tilikauden voitto/tappio

-3 372,15

## Tase (EUR)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 380 366,87
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	95,91
Siirtosaamiset	137,26
Rahat ja pankkisaamiset	105 563,78

### Vastaavaa yhteensä

1 486 163,82

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 483 781,03
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 766,92
Siirtovelat	615,87

### Vastattavaa yhteensä

1 486 163,82

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

11.12. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	316,08
Korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-597,16
<b>Yhteensä</b>	<b>-281,08</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Tappiot	-1,95
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	957,03
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 766,92
<b>Yhteensä</b>	<b>-811,84</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 600,27
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 691,24
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	12,62

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 487 153,18
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	-3 372,15
Rahaston arvo 31.12.	1 483 781,03
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 483 781,03



# Nordea Defensiv

## (entinen Nordea Plan Konservativ)

**Sijoitusrahasto Nordea Defensivin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 3,41 % tammi–joulukuussa 2017. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,77 % vastaavana aikana. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Vuodesta 2017 muodostui sijoittajille hyvä vuosi. Globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Osakemarkkinoiden volatili-teetti pysyi matalana ja esimerkiksi S&P 500 -tuottoindeksi nousi viime vuonna jokaisena kalenterikuukautena paikallisessa valuutassa mitattuna. MSCI World -tuottoindeksi nousi Norjan kruunuissa mitattuna 16,35 % viime vuonna. Globaalit high yield -lainat tuottivat runsaat 7 % Norjan kruunuissa laskettuna. Erityisesti kolme ensimmäistä vuosineljännestä olivat omaisuuslajille vahvaa aikaa. Rahapolitiikka jatkui poikkeuksellisen elvyttävänä myös viime vuonna. Erityisesti korkeariskiset omaisuuslajiluokat nousivat tuottotaulukon kärkeen vakaan talouskasvun sekä ennätyskevyyden likviditeetin myötä.

Rahaston sijoituksista parhaiten viime vuonna tuottivat osakesijoitukset, joita oli tarkastelujakson aikana keskimäärin 5–6 % salkusta. Esi-

merkiksi Nordea Norge Verdi -rahasto tuotti erinomaisesti runsaat 22 %. Kaikki rahaston sijoitukset tuottivat positiivisesti.

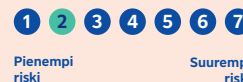
Pidimme high yield -lainojen osuuden ylipainossa lähes koko tarkastelujakson ajan. Vastaavasti alipainotimme valtionlainoja. Salkun hyvään tuottokehitykseen vaikutti myös kehittyvien korkomarkkinoiden hyvä tuotto. Suurin osa rahaston varoista eli noin 60 % sijoitetaan edelleen lyhyen maturiteetin joukkolainoihin. Tämä pitää korkoriskin matalana. Rahaston korkoriski on ollut keskimäärin 1,5–2 vuotta. Osakemarkkinoilta pyrimme hakemaan lisätuottoa jatkossakin keskimäärin noin 5 %:n painolla.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström 1.12.2014 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



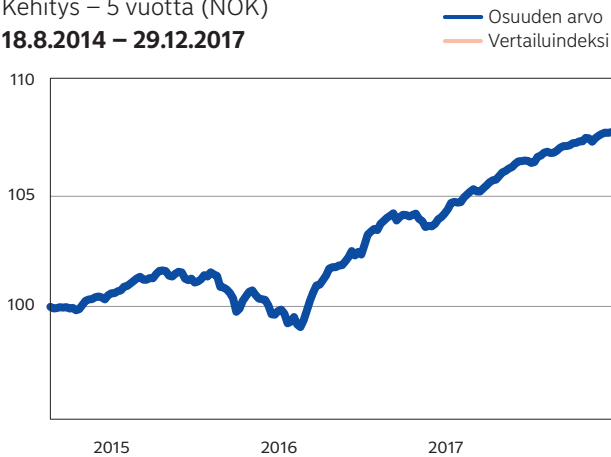
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

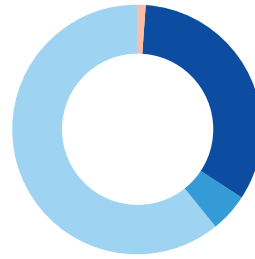
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
18.8.2014 – 29.12.2017



Rahaston säännöt ja nimi muuttuivat 1.11.2017. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 18.8.2014 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,29 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 32,98 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 5,08 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 60,65 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, NOK	1 076,33	1 040,82	998,48
Kasvuosuus I*, NOK	1 089,10	1 049,49	1 003,29
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	687,0	361,7	446,1
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	931,1	715,7	805,7
Omistajien lukumäärä	670	361	427
Rahaston arvo, milj. NOK	1 753,4	1 127,5	1 253,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	7 789,1	5 267,3	12 276,1
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	48 971,6	41 717,6	-7 677,2

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.  
Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	1,69
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	-49,14
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut A, %	0,77
Juoksevat kulut I, %	0,43
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,04

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Norjan kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrityksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Focus Equity Fund BI-NOK	15,7	1 239,8500	NOK	1,00	19 465,8	1,11 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>19 465,8</b>	<b>1,11 %</b>
Norja						
Nordea Norge Verdi	2,2	11 678,5370	NOK	1,00	25 679,9	1,46 %
Nordea Stabile Aksjer Global	17,2	2 558,0533	NOK	1,00	44 014,9	2,51 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>69 694,9</b>	<b>3,97 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>89 160,6</b>	<b>5,08 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	87,3	819,1700	NOK	1,00	71 505,0	4,08 %
Nordea 1 - Inter HY Bd Fd USD Hedged HBI-NOK	73,2	711,0400	NOK	1,00	52 031,1	2,97 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	897,8	95,9000	NOK	1,00	86 103,3	4,91 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>209 639,4</b>	<b>11,96 %</b>
Norja						
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	120,9	1 056,3151	NOK	1,00	127 708,0	7,28 %
Nordea Global High Yield	76,0	1 040,0562	NOK	1,00	79 017,1	4,51 %
Nordea Obligasjon III	73,0	1 024,6060	NOK	1,00	74 815,4	4,27 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>281 540,5</b>	<b>16,06 %</b>
Suomi						
Nordea Norsk Kredittobligasjon Fund I Growth	76,6	1 136,3696	NOK	1,00	87 022,3	4,96 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>87 022,3</b>	<b>4,96 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>578 202,1</b>	<b>32,98 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Kreditt	282,4	1 072,2276	NOK	1,00	302 847,8	17,27 %
Nordea Likviditet III	230,2	1 025,6393	NOK	1,00	236 146,9	13,47 %
Nordea Likviditet OMF	91,6	1 011,5180	NOK	1,00	92 677,9	5,29 %
Nordea Likviditet Pensjon	266,0	1 038,4212	NOK	1,00	276 253,3	15,76 %
Nordea Likviditet Pluss	153,2	1 014,5906	NOK	1,00	155 465,3	8,87 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>1 063 391,2</b>	<b>60,65 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 063 391,2</b>	<b>60,65 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 730 753,9</b>	<b>98,71 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 730 753,9</b>	<b>98,71 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 730 753,9</b>	<b>98,71 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>22 653,4</b>	<b>1,29 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 753 407,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	57,83 %					
Kasvuosuus A	42,17 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käännteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	30 516 105,73	27 602 635,13
Osinkotuotot	22 495 130,15	16 631 640,46
Korkotuotot	67 842,84	111 442,21
Muut tuotot	-	0,12
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 105 583,25	-2 626 779,05
Korkokulut	-790,59	-
Muut kulut	-1 106,3	-1 365
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>48 971 598,58</b>	<b>41 717 573,87</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 730 753 880,3	1 109 602 644,42
Muut saamiset		
Muut	204 999,99	-
Siirtosaamiset	346 049,1	314 481,05
Rahat ja pankkisaamiset	53 558 223,1	18 079 069,59
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 784 863 152,49</b>	<b>1 127 996 195,06</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 753 407 242,88	1 127 529 100,19
Vieras pääoma		
Ostovelat	30 500 000	-
Muut velat		
Muut	215 000,05	-
Siirtovelat	740 909,56	467 094,87
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 784 863 152,49</b>	<b>1 127 996 195,06</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 291 381,56	3 361 143,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 335 550,24	583 008,25
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 618 984,03	2 303 132,23
Luovutustappiot	-1 524 624,91	-12 861 913,34
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	17 794 814,81	34 217 264,43
<b>Yhteensä</b>	<b>30 516 105,73</b>	<b>27 602 635,13</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	28 167 836,89	36 705 388,57
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 037 471,84	-1 905 115,89
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	668 358,75	239 308,06
<b>Taseen liitetiedot (NOK)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 127 529 100,19	1 253 820 272,61
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 217 665 659,82	360 405 086,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-640 759 115,71	-528 413 833,22
Tilikauden voitto/tappio	48 971 598,58	41 717 573,87
Rahaston arvo 31.12.	1 753 407 242,88	1 127 529 100,19
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 753 407 242,88	1 127 529 100,19

# Nordea Discretionary Asset Allocation

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Asset Allocation aloitti toimintansa 21.3.2017. Rahaston C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,18 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, mitattuna toiminnan alusta joulukuun loppuun mennessä. Rahaston I-osuussarjan arvo nousi 6,39 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Rahasto pyrkii saavuttamaan tuottoa taktisilla sijoituksilla, jotka perustuvat salkunhoitajan näkemykseen osake-, valtionlaina- ja yrityslainamarkkinoiden kehityksestä. On tärkeää, että taktiset sijoitukset ovat kustannustehokkaita. Useimmiten paras keino tehdä sijoitukset on käyttää indeksisidonnaisia johdannaisia. Se osa rahaston varoista, jota ei käytetä näiden johdannaisten vakuutena, sijoitetaan ruotsalaisiin lyhytaikaisiin ja keskipitkiin korkoa tuottaviin rahoitusvälineisiin.

Kun rahasto aloitti toimintansa maaliskuussa, uskoimme, että osakekurssit nousevat ja pitkät korot laskevat Yhdysvalloissa ja Euroopassa ja että yrityslainojen tuotto on valtionlainojen tuottoja parempi. Olemme sen jälkeen muuttaneet osakemarkkinanäkemyksistämme pariin otteeseen ja sijoittaneet välillä nousevilla ja välillä laskevilla osakemarkkinoilla. Olemme valinneet omistukset ennen kaikkea sijoittajien riskinottohalukkuutta kuvaavan mittarimme perusteella.

Vuoden alkupuolella olimme sijoittajien riskinottohalukkuuden perusteella varautuneet osakemarkkinoiden nousuun. Tätä kuitenkin rajoitti

arvostusmallimme, joka ei tukenut osakeyhtiöitä. Rahaston duraatio on vaihdellut tarkastelujakson aikana, ja ollut rahaston tuottoisin strategia. Vuoden lopussa olemme valmistautuneet korkojen laskuun.

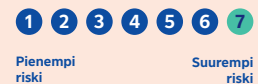
Yrityslainoja koskeva näkemyksemme vaihteli vuoden mittaan, mutta on nyt sama kuin rahaston aloittaessa toimintansa. Arviomme onkin, että yrityslainoista voi tällä hetkellä saada parempaa tuottoa kuin valtionlainoista. Näin siitä huolimatta, että korkoero valtionlainoihin verrattuna on alhaisin vuosiin, minkä takia omaisuuslajin arvostus on korkea. Makrotalouden kehityksen ja sijoittajien hyvän riskinottohalukkuuden takia on taktinen näkemyksemme yrityslainoista kuitenkin myönteinen.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Maria Qundos ja Jessica Carping 21.3.2017 alkaen.

**Maria Qundos ja Jessica Carping**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä suojaamaan valuuttariskeiltä. Johdannaisten osuus on vaihdellut 20,72–190,62 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



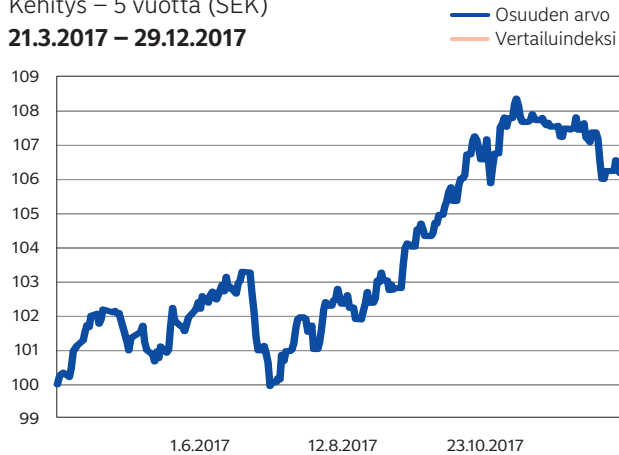
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

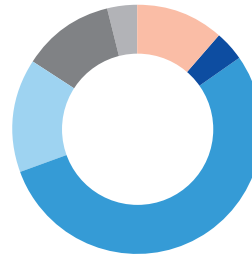
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 11,48 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,93 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 54,17 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit 14,69 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 12,03 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,70 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, SEK	106,18	-	-
Kasvuosuus I*, SEK	106,39	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	23 665,6	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	1 785	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	2 512,8	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	8 358,5	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	121 406,6	-	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	63,68
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut C, %	0,50
Juoksevat kulut I, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriytteen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen niin sanottua absoluuttista Value-at-Risk-menetelmää.

Lisätietoja Value-at-Risk-menetelmää käyttävistä rahastoista (VaR)

Sisäisen VaR-ajan käyttöaste	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Sisäinen VaR-raja
Nordea Discretionary Asset Allocation	0,06	0,28	0,19	17,00
Vivutustaso	Alin	Ylin	Keskimääräinen	Ensimmäinen päivä
Nordea Discretionary Asset Allocation	121,50	297,90	228,50	1/1/17

\* Rahastolla ei ole virallista vertailuindeksiä.

Rahaston käyttämä VaR-laskentamalli on parametrisen, luottamustaso on 95 %, pitajako on 20 päivää ja aikasarjan pituus on kalenterivuosi 2017.

Absoluuttisella VaR-menetelmällä pyritään kuvaamaan, miten suuri rahaston tappion maksimimäärän odotetaan olevan tietynä ajanjaksona ja tietyllä luottamustasolla (todennäköisyydellä) silloin, kun markkinaolosuhteet ovat normaalit. Todennäköisyyttä kuvaa luottamustaso, ja 95%:n luottamustaso tarkoittaa, että 95 %:n todennäköisyydellä tappion maksimimäärä ei toteudu. Vastaavasti on olemassa 5%:n todennäköisyys, että toteutunut tappio on maksimimäärää suurempi.

Suhteellinen VaR on rahaston ja sen viitesalkun (vertailuindeksin) absoluuttisten VaR-lukujen välinen suhdeluku. Suhteellinen VaR mittaa, kuinka suuri riski on, että rahaston tuotto poikkeaa viitesalkusta. Suhdeluku ei voi lain mukaan olla suurempi kuin kaksi eli siis rahaston absoluuttinen taso ei saa olla enempää kuin kaksinkertainen viitesalkun absoluuttiseen tasoon verrattuna.

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
OP Corporate Bank plc FRN 25-08-2025	40 000,0	101,4430	SEK	1,00	40 577,2	1,61 %
Sampo Oyj FRN 29-05-2018	58 000,0	100,3830	SEK	1,00	58 222,1	2,32 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>98 799,3</b>	<b>3,93 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>98 799,3</b>	<b>3,93 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>98 799,3</b>	<b>3,93 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>98 799,3</b>	<b>3,93 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Ruotsi						
Sweden Government Bond 0.75% 12-05-2028	240 000,0	99,7020	SEK	1,00	239 284,8	9,52 %
Sweden Government Bond 3.5% 30-03-2039	95 000,0	136,5830	SEK	1,00	129 753,9	5,16 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>369 038,7</b>	<b>14,69 %</b>
Saksa						
Bundesobligation 0.25% 13-04-2018	2,0	100,2656	EUR	0,10	19,7	0,00 %
Bundesobligation 1% 12-10-2018	2,0	101,3120	EUR	0,10	19,9	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 3.25% 04-07-2021	2,0	112,9780	EUR	0,10	22,2	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 4% 04-01-2018	2,0	100,0000	EUR	0,10	19,7	0,00 %
Bundesrepublik Deutschland B 4.25% 04-07-2018	2,0	102,4708	EUR	0,10	20,2	0,00 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>101,7</b>	<b>0,00 %</b>
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 0.75% 30-04-2018	2,0	99,7656	USD	0,12	16,4	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.5% 31-05-2019	2,0	99,4805	USD	0,12	16,3	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.625% 30-04-2019	2,0	99,6875	USD	0,12	16,4	0,00 %
United States Treasury Note/ 1.625% 30-06-2019	2,0	99,6289	USD	0,12	16,3	0,00 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>65,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä</b>					<b>369 205,8</b>	<b>14,69 %</b>
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
DNB Bank ASA FRN 28-05-2025	40 000,0	100,8720	SEK	1,00	40 348,8	1,61 %
Norsk Hydro ASA 17/19 0,125% SEK	40 000,0	99,7660	SEK	1,00	39 906,4	1,59 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>80 255,2</b>	<b>3,19 %</b>
Ruotsi						
Essity AB 2.5% 02-04-2019	108 000,0	102,9640	SEK	1,00	111 201,1	4,43 %
Fortum Varme Holding samagt 1.5% 16-09-2019	20 000,0	102,1900	SEK	1,00	20 438,0	0,81 %
ICA Gruppen AB 3.5% 25-06-2018	19 000,0	101,6230	SEK	1,00	19 308,4	0,77 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 26-04-2026	46 000,0	103,9830	SEK	1,00	47 832,2	1,90 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 28-03-2023	25 000,0	100,3960	SEK	1,00	25 099,0	1,00 %
Lansforsakringar Hypotek AB 3.25% 16-09-2020	310 000,0	108,5670	SEK	1,00	336 557,7	13,39 %
Sandvik AB 5% 22-08-2018	19 000,0	103,1140	SEK	1,00	19 591,7	0,78 %
SBAB Bank AB 1.048% 23-06-2021	30 000,0	101,5130	SEK	1,00	30 453,9	1,21 %
SBAB Bank AB 2.250% MULTI 10-11-2025	10 000,0	102,6700	SEK	1,00	10 267,0	0,41 %
SBAB Bank AB FRN 11-06-2025	36 000,0	100,5390	SEK	1,00	36 194,0	1,44 %
Scania CV AB FRN 16-03-2020	77 000,0	101,2270	SEK	1,00	77 944,8	3,10 %
Skanska Financial Services A FRN 08-04-2019	50 000,0	100,5500	SEK	1,00	50 275,0	2,00 %
Stadshypotek AB 2.5% 18-09-2019	70 000,0	104,6900	SEK	1,00	73 283,0	2,92 %
Trelleborg Treasury AB 2% 18-01-2021	24 000,0	103,6010	SEK	1,00	24 864,2	0,99 %
Vasakronan AB FRN 18-11-2019	79 000,0	100,0900	SEK	1,00	79 071,1	3,15 %
Vasakronan AB FRN 19-03-2019	70 000,0	100,2350	SEK	1,00	70 164,5	2,79 %
Volvo Treasury AB 0.125% 24-08-2018	47 000,0	100,0530	SEK	1,00	47 024,9	1,87 %
Volvo Treasury AB FRN 13-06-2018	41 000,0	100,0870	SEK	1,00	41 035,7	1,63 %
Volvofinans Bank AB FRN 03-09-2019	51 000,0	100,5820	SEK	1,00	51 296,8	2,04 %
Volvofinans Bank AB FRN 28-02-2020	51 000,0	101,0390	SEK	1,00	51 529,9	2,05 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 223 432,9</b>	<b>48,69 %</b>
Tanska						
Danske Bank A/S FRN 05-06-2024	56 000,0	102,6250	SEK	1,00	57 470,0	2,29 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>57 470,0</b>	<b>2,29 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 361 158,1</b>	<b>54,17 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 730 363,9</b>	<b>68,86 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 730 363,9</b>	<b>68,86 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 730 363,9</b>	<b>68,86 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Ruotsi						
Nordea Private Banking Räntheportfölj icke-utd	2 589,2	116,7287	SEK	1,00	302 239,1	12,03 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>302 239,1</b>	<b>12,03 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>302 239,1</b>	<b>12,03 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	76,8	1 210,5617	SEK	1,00	92 934,7	3,70 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>92 934,7</b>	<b>3,70 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
Lyhyen koron rahastot yhteensä					92 934,7	3,70 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					395 173,8	15,73 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					395 173,8	15,73 %
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2018	23,8	2,3000	USD	0,12	448,1	0,02 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>448,1</b>	<b>0,02 %</b>
Osakejohdannaiset yhteensä						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO BUXL 30Y BND 3/2018	29 600,0	-1,0737	EUR	0,10	-3 126,4	-0,12 %
EURO-BUND FUTURE 3/2018	19 100,0	-0,2700	EUR	0,10	-507,3	-0,02 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-3 633,7</b>	<b>-0,14 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-3 633,7</b>	<b>-0,14 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-3 185,5</b>	<b>-0,13 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 22-01-2018					1 437,3	0,06 %
FX FWD USD/SEK 22-01-2018					1 440,0	0,06 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>2 877,3</b>	<b>0,11 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>2 877,3</b>	<b>0,11 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 070,0		USD	0,12	6 847,9	0,27 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 070,0		USD	0,12	6 847,9	0,27 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	10 080,0		USD	0,12	6 854,7	0,27 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	9 900,0		USD	0,12	6 732,3	0,27 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	9 900,0		USD	0,12	6 732,3	0,27 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	11 360,0		EUR	0,10	13 653,0	0,54 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	11 360,0		EUR	0,10	13 653,0	0,54 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	11 360,0		EUR	0,10	13 653,0	0,54 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	15 778,0		EUR	0,10	18 962,7	0,75 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	15 778,0		EUR	0,10	18 962,7	0,75 %
ITRAXX-XOVERS28V1-5Y	15 778,0		EUR	0,10	18 962,7	0,75 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>131 862,2</b>	<b>5,25 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>134 739,5</b>	<b>5,36 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>131 554,0</b>	<b>5,24 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 355 891,0</b>	<b>93,75 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>156 957,0</b>	<b>6,25 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>2 512 848,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	100,00 %					
Kasvuosuus I	0,00 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-124 206,4
SEK	190 942,1
USD	-63 858,4

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	523 717,8
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	613 718,2

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	1 211 208,4
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
Barclays Bank PLC  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	135 159,5
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>135 159,5</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (SEK)

21.03. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	-3 659 424,82
Johdannaissopimusten nettotuotot	91 496 565,25
Korkotuotot	47 580 288,1
Muut tuotot	43 833 238,78

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-7 875 655,27
Korkokulut	-2 892 233,06
Muut kulut	-47 076 155,9

### Tilikauden voitto/tappio

121 406 623,08

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	2 358 604 229,75
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 273 338,21
Muut	2 704 998,19
Siirtosaamiset	12 268 273,51
Rahat ja pankkisaamiset	144 700 542,21

### Vastaavaa yhteensä

2 522 551 381,87

### Vastattavaa

Rahaston arvo	2 512 848 006,36
Vieras pääoma	
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	6 986 587,06
Muut	1 659 230,72
Siirtovelat	1 057 557,73

### Vastattavaa yhteensä

2 522 551 381,87

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

21.03. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Korkosidonnaiset erät	-
Luovutusvoitot	4 942 775,39
Luovutustappiot	-1 286 440,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 315 759,7

### Yhteensä

-3 659 424,82

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Voitot	67 562 817,87
Tappiot	-55 803 026,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	31 838,43
Korkosidonnaiset erät	
Voitot	235 518 886,11
Tappiot	-137 149 775,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-14 254 736,45
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	14 105 474,12
Tappiot	-21 392 201,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 877 287,78

### Yhteensä

91 496 565,25

Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 198 788,15
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-25 860 158,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	656 411,02

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	2 656 437 684,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-264 996 301,38
Tilikauden voitto/tappio	121 406 623,08
Rahaston arvo 31.12.	2 512 848 006,36
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 512 848 006,36

# Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,52 % tammi–joulukuussa 2017. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,63 % ja I-osuussarjan puolestaan 7,40 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatilitteetti laski ennätysalaa vain kuusi viikkoa myöhemmin. MSCI World -tuottoindeksi nousi euroissa mitattuna 7,5 %. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja söi dollarin 12,4 % heikentyminen euroa vastaan. Osakeriski-faktoreista viime vuoden voittajia olivat momentum- ja kasvuyhtiöt. Häntäpäähän jäivät arvoyhtiöt ja matalan volatilitteetin osakkeet.

Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset kehittyville ja globaaleille kehittyneille osakemarkkinoille. Negatiivisesti vaikuttivat sijoitukset rahamarkkinoille. Osakepaino vaihteli vuoden aikana ylipainosta alipainoon malliemme antamien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipainossa. Vuoden vaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa. Vuoden 2018 aloitamme kehittyvien osakemarkkinoiden ylipainolla ja pohjoisamerikkalaisten osakkeiden alipainolla. Sektorisuosikkejamme ovat edelleen yhdysvaltalainen teknologia ja rahoitus. Energiassektori on alipainossa.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta 26.9.2016 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 0,00–12,33 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



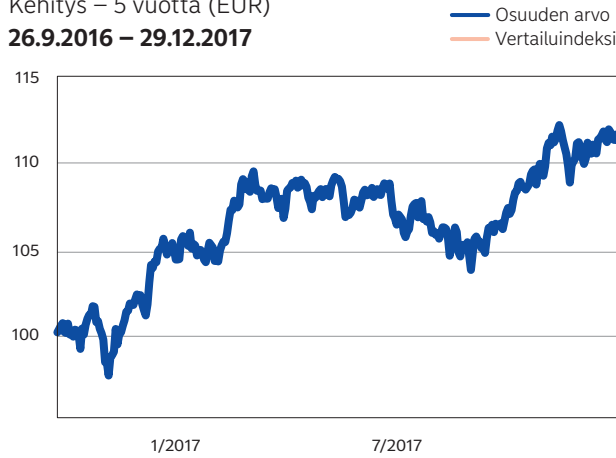
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

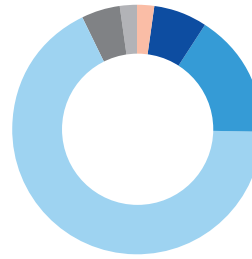
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
26.9.2016 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,28 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 7,02 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 16,19 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 67,55 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 4,98 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,98 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	11,23	10,45	-
Tuotto-osuus I*, EUR	11,23	10,45	-
Kasvuosuus P*, EUR	11,11	10,43	-
Tuotto-osuus P*, EUR	11,11	10,43	-
Kasvuosuus Y*, EUR	11,12	10,43	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	11,12	10,43	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	1955,7	181,2	-
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	25,6	3,9	-
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	27,1	12,7	-
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	593	144	-
Rahaston arvo, milj. EUR	22,3	2,1	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	195,4	4,8	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,22	-	-
Tuotto P*, EUR	0,22	-	-
Tuotto Y*, EUR	0,22	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	651,2	59,6	-

\* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu, Nordea Yhteisö Varainhoito Global Kasvu ja Nordea Instituutio Varainhoito Global Kasvu

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti I / P / Y, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kierto nopeus, %	31,64
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut I, %	0,90
Juoksevat kulut P, %	1,74
Juoksevat kulut Y, %	1,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteenä olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteenä olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteenä olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteenä olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	163,5	21,7400	EUR	1,00	3 554,0	15,93 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	2,1	159,8200	EUR	1,00	330,1	1,48 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	5,9	111,7200	EUR	1,00	660,5	2,96 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>4 544,6</b>	<b>20,37 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	150,1	24,8005	EUR	1,00	3 721,7	16,68 %
Nordea Europe Fund A growth	0,1	1 563,8767	EUR	1,00	214,8	0,96 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	81,3	16,3304	EUR	1,00	1 328,1	5,95 %
Nordea Japan Fund I Growth	69,1	14,3843	EUR	1,00	994,5	4,46 %
Nordea World Fund I Growth	268,5	15,8964	EUR	1,00	4 267,7	19,13 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>10 526,8</b>	<b>47,18 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>15 071,4</b>	<b>67,55 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	81,7	10,3600	EUR	1,00	846,7	3,80 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>846,7</b>	<b>3,80 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	393,6	2,2357	EUR	1,00	879,9	3,94 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	12,2	22,8129	EUR	1,00	278,2	1,25 %
Nordea Euro Bond A growth	2 242,4	0,4682	EUR	1,00	1 049,9	4,71 %
Nordea Global High Yield Growth	21,3	26,2386	EUR	1,00	558,3	2,50 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 766,3</b>	<b>12,40 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>3 613,1</b>	<b>16,19 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	42,2	10,4691	EUR	1,00	441,8	1,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>441,8</b>	<b>1,98 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>441,8</b>	<b>1,98 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	86,7	12,8100	EUR	1,00	1 110,5	4,98 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 110,5</b>	<b>4,98 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>1 110,5</b>	<b>4,98 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>20 236,7</b>	<b>90,70 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	35,2	28,1200	USD	1,20	825,2	3,70 %
Technology SPDR	13,8	64,2150	USD	1,20	740,4	3,32 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>1 565,6</b>	<b>7,02 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>1 565,6</b>	<b>7,02 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>21 802,3</b>	<b>97,72 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2018	0,1	2,3000	USD	1,20	0,1	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,1</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>21 802,4</b>	<b>97,72 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>508,5</b>	<b>2,28 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>22 311,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P		97,36 %				
Kasvuosuus Y		1,35 %				
Tuotto-osuus P		1,28 %				
Kasvuosuus I		0,01 %				
Tuotto-osuus I		0,01 %				
Tuotto-osuus Y		0,00 %				

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	112,1
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	05.07. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	690 100,86	62 482,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	51 893,11	120,55
Osinkotuotot	6 615,4	-
Korkotuotot	179,57	-
Muut tuotot	10 410,31	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-91 579,95	-2 022,69
Korkokulut	-1 496,5	-14,35
Muut kulut	-14 879,56	-1 009,66
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>651 243,24</b>	<b>59 555,89</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	21 802 329,14	2 028 032,04
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	95,91	-
Muut	66 600	34 853,47
Siirtosaamiset	13 811,49	1 434,59
Rahat ja pankkisaamiset	553 600,6	38 683
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>22 436 437,14</b>	<b>2 103 003,1</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	22 310 973,19	2 064 633,57
Vieras pääoma		
Ostovelat	45 000	35 800
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	90
Muut	50 723,58	-
Siirtovelat	29 740,37	2 479,53
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>22 436 437,14</b>	<b>2 103 003,1</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	05.07. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	26 996,35	239,09
Luovutustappiot	-10 692,84	-133,94
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	621 912,25	63 872,14
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 290,75	4,65
Luovutustappiot	-190,5	-370,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	33 784,85	-1 129,38
<b>Yhteensä</b>	<b>690 100,86</b>	<b>62 482,04</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	77 258,44	390
Tappiot	-35 420,7	-179,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	18,28	-90
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	10 053,49	-
Tappiot	-16,4	-
<b>Yhteensä</b>	<b>51 893,11</b>	<b>120,55</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	656 121,82	66 280,57
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-406,44	-3 627,81
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	850,95	9,45
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	2 064 633,57	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	21 613 424,78	2 009 779,62
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 018 328,4	-4 701,94
Tilikauden voitto/tappio	651 243,24	59 555,89
Rahaston arvo 31.12.	22 310 973,19	2 064 633,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	22 310 973,19	2 064 633,57

# Nordea Premium Varainhoito Global Maltti

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Maltin P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,17 % tammi–joulukuussa 2017. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,26 % ja I-osuussarjan puolestaan 4,62 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatilitteetti laski ennätysalaa vain kuusi viikkoa myöhemmin. MSCI World -tuottoindeksi nousi euroissa mitattuna 7,5 %. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja söi dollarin 12,4 % heikentyminen euroa vastaan. Osakkeiden lisäksi myös riskiyrityslainoille vuosi oli tuottoisa. Globaalit high yield -lainat tuottivat 5,9 % euroissa laskettuna.

Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset dollarimääräisiin korkeamman luotto- luokituksen yrittäjäyrityksiin ja kehittyville osake- markkinoille. Negatiivisesti vaikuttivat sijoitukset rahamarkkinoille. Osakepaino vaihteli vuoden aikana ylipainosta alipainoon malliemme anta-

mien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipainossa. Vuoden vaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa. Pidimme high yield -lainat pienessä ylipainossa ja euroalueen valtionlainat alipainossa vuoden aikana. Matalista luottoriskipreemioista huolimatta yrityslainojen kysyntä on pysynyt vahvana. Yrittäjäyrityslainojen arvostus tarkasteltuna maksuhäiriökorjatulla luottoriskipreemiolla ei puolla yrityslainojen ylipainottamista. Sen sijaan vahvat suhdannenäkymät ja riskinottohalukkuus tukevat yrityslainojen kysyntää.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta 26.9.2016 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioitua korko- ja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–8,14 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

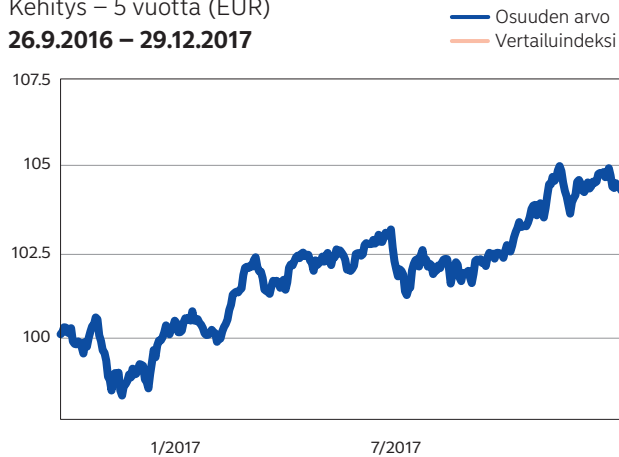
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



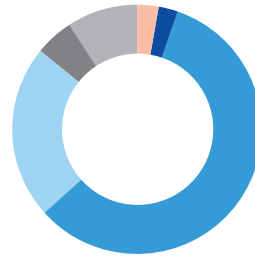
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
26.9.2016 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,89 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,51 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 58,03 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 22,54 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 5,01 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 9,02 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	10,48	10,02	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,48	10,02	-
Kasvuosuus P*, EUR	10,42	10,01	-
Tuotto-osuus P*, EUR	10,42	10,01	-
Kasvuosuus Y*, EUR	10,43	10,01	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,44	10,01	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	33,4	0,1	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	5 938,9	327,3	-
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	34,4	4,8	-
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	60,4	0,1	-
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	30,5	10,1	-
Omistajien lukumäärä	911	171	-
Rahaston arvo, milj. EUR	63,6	3,4	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	340,7	5,5	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,10	-	-
Tuotto P*, EUR	0,10	-	-
Tuotto Y*, EUR	0,10	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 065,9	23,0	-

\* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Global Malti

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Global Malti, Nordea Yhteisö Varainhoito Global Malti ja Nordea Instituutio Varainhoito Global Malti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti I / P / Y, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	65,07
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,69
Juoksevat kulut P, %	1,14
Juoksevat kulut Y, %	1,05
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on luettelut sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	145,7	21,7400	EUR	1,00	3 168,5	4,99 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	5,6	111,7200	EUR	1,00	624,6	0,98 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>3 793,1</b>	<b>5,97 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	142,0	24,8005	EUR	1,00	3 522,5	5,54 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	76,2	16,3304	EUR	1,00	1 243,8	1,96 %
Nordea Japan Fund I Growth	67,1	14,3843	EUR	1,00	965,1	1,52 %
Nordea World Fund I Growth	302,2	15,8964	EUR	1,00	4 804,6	7,56 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>10 536,0</b>	<b>16,58 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>14 329,1</b>	<b>22,54 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	693,0	10,3600	EUR	1,00	7 179,8	11,30 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>7 179,8</b>	<b>11,30 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	3 697,0	2,2357	EUR	1,00	8 265,3	13,00 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	104,7	22,8129	EUR	1,00	2 387,5	3,76 %
Nordea Euro Bond A growth	20 327,6	0,4682	EUR	1,00	9 517,6	14,97 %
Nordea Global High Yield Growth	182,1	26,2386	EUR	1,00	4 778,1	7,52 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	196,1	24,2271	EUR	1,00	4 751,4	7,48 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>29 699,9</b>	<b>46,73 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>36 879,7</b>	<b>58,03 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	547,6	10,4691	EUR	1,00	5 732,6	9,02 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>5 732,6</b>	<b>9,02 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>5 732,6</b>	<b>9,02 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	248,7	12,8100	EUR	1,00	3 186,3	5,01 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>3 186,3</b>	<b>5,01 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>3 186,3</b>	<b>5,01 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>60 127,7</b>	<b>94,60 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	34,1	28,1200	USD	1,20	799,7	1,26 %
Technology SPDR	14,9	64,2150	USD	1,20	795,3	1,25 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>1 594,9</b>	<b>2,51 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>1 594,9</b>	<b>2,51 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>61 722,6</b>	<b>97,11 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>61 722,6</b>	<b>97,11 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 835,3</b>	<b>2,89 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>63 557,9</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	97,39 %					
Kasvuosuus Y	0,99 %					
Tuotto-osuus P	0,56 %					
Kasvuosuus I	0,55 %					
Tuotto-osuus Y	0,50 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käännteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	05.07. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1 091 136,57	29 216,04
Johdannaissopimusten nettotuotot	103 925,52	-3 067,65
Osinkotuotot	6 102,16	-
Korkotuotot	405,13	-
Muut tuotot	22 205	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-127 485,45	-1 855,48
Korkokulut	-4 413,04	-24,54
Muut kulut	-25 941	-1 273,71
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>1 065 934,89</b>	<b>22 994,66</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	61 722 638,64	3 383 116,04
Myyntisaamiset	150 112,58	-
Muut saamiset		
Muut	87 650	-
Siirtosaamiset	30 396,93	1 877,8
Rahat ja pankkisaamiset	2 608 353,45	52 545,32
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>64 599 151,6</b>	<b>3 437 539,16</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	63 557 942,54	3 426 927,62
Vieras pääoma		
Ostovelat	888 765,56	7 500
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	-	270
Muut	98 130,81	-
Siirtovelat	54 312,69	2 841,54
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>64 599 151,6</b>	<b>3 437 539,16</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	05.07. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	52 210,25	124,36
Luovutustappiot	-2 514,01	-7,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	654 149,53	39 367,95
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	74 622,79	17,44
Luovutustappiot	-9 474,84	-699,67
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	322 142,85	-9 586,19
<b>Yhteensä</b>	<b>1 091 136,57</b>	<b>29 216,04</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	195 629,86	-
Tappiot	-97 485,68	-2 304,85
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	762,8	-762,8
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	5 026,74	-
Tappiot	-8,2	-
<b>Yhteensä</b>	<b>103 925,52</b>	<b>-3 067,65</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	982 117,89	46 683,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 062,71	-17 664,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 286,11	14,85
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	3 426 927,62	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	61 190 326,4	3 420 628,69
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 125 246,37	-16 695,73
Tilikauden voitto/tappio	1 065 934,89	22 994,66
Rahaston arvo 31.12.	63 557 942,54	3 426 927,62
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	63 557 942,54	3 426 927,62

# Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Global Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,15 % tammi–joulukuussa 2017. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,26 % ja I-osuussarjan puolestaan 5,84 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatilitteetti laski ennätysalaa vain kuusi viikkoa myöhemmin. MSCI World -tuottoindeksi nousi euroissa mitattuna 7,5 %. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja söi dollarin 12,4 % heikentyminen euroa vastaan. Osakkeiden lisäksi myös riskiyrittäjäosastoille vuosi oli tuottoisa. Globaalit high yield -lainat tuottivat 5,9 % euroissa laskettuna.

Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset kehittyville ja globaaleille kehittyneille osakemarkkinoille. Negatiivisesti vaikuttivat sijoitukset rahamarkkinoille. Osakepaino vaihteli vuoden aikana ylipainosta alipainoon malliemme antamien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipainossa. Vuodenvaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa. Vuoden 2018 aloitamme kehittyvien osakemarkkinoiden ylipainolla ja pohjoisamerikkalaisten osakkeiden alipainolla. Sektorisuosikkejamme ovat edelleen yhdysvaltalainen teknologia ja rahoitus. Energiassektori on alipainossa.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Kaj Forsström toiminnan alusta 26.9.2016 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–9,45 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

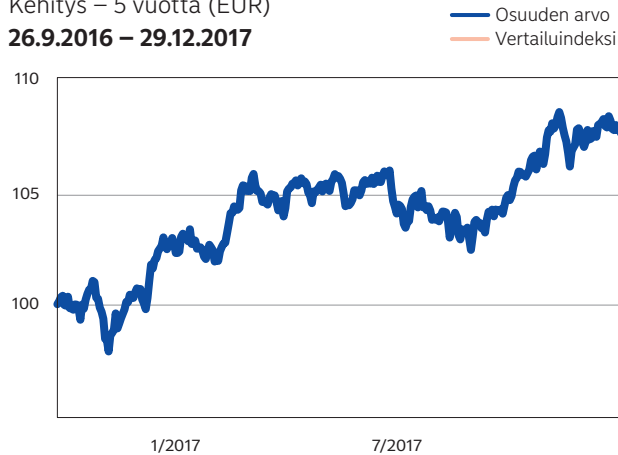
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

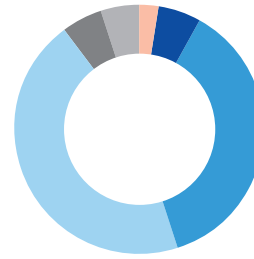
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
26.9.2016 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 26.9.2016 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,56 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 5,56 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 36,93 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 44,94 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 5,01 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,00 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	10,84	10,24	-
Tuotto-osuus I*, EUR	10,84	10,24	-
Kasvuosuus P*, EUR	10,75	10,23	-
Tuotto-osuus P*, EUR	10,75	10,23	-
Kasvuosuus Y*, EUR	10,76	10,23	-
Tuotto-osuus Y*, EUR	10,76	10,23	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	14,5	0,6	-
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	5 148,6	505,6	-
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	43,1	15,9	-
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	87,8	17,6	-
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,1	0,1	-
Omistajien lukumäärä	1 000	225	-
Rahaston arvo, milj. EUR	56,9	5,5	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	405,6	9,1	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,16	-	-
Tuotto P*, EUR	0,16	-	-
Tuotto Y*, EUR	0,16	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 361,4	82,1	-

\* 1 osuus

**Rahaston virallinen nimi** Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino

**Osuussarjojen tunnukset** P, Y ja I

**Osuussarjan markkinointinimi** Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino, Nordea Yhteisö Varainhoito Global Tasapaino ja Nordea Instituutio Varainhoito Global Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	63,58
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut I, %	0,79
Juoksevat kulut P, %	1,44
Juoksevat kulut Y, %	1,34
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	259,2	21,7400	EUR	1,00	5 635,2	9,90 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	10,1	111,7200	EUR	1,00	1 125,5	1,98 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 760,7</b>	<b>11,88 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	255,7	24,8005	EUR	1,00	6 342,2	11,14 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	137,3	16,3304	EUR	1,00	2 242,1	3,94 %
Nordea Japan Fund I Growth	119,6	14,3843	EUR	1,00	1 719,8	3,02 %
Nordea World Fund I Growth	536,4	15,8964	EUR	1,00	8 527,3	14,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>18 831,3</b>	<b>33,08 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>25 592,1</b>	<b>44,95 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBE-EUR	413,5	10,3600	EUR	1,00	4 283,6	7,52 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>4 283,6</b>	<b>7,52 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond A Growth	2 034,5	2,2357	EUR	1,00	4 548,5	7,99 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	61,9	22,8129	EUR	1,00	1 413,2	2,48 %
Nordea Euro Bond A growth	16 938,5	0,4682	EUR	1,00	7 930,8	13,93 %
Nordea Global High Yield Growth	108,5	26,2386	EUR	1,00	2 845,8	5,00 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>16 738,3</b>	<b>29,40 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>21 022,0</b>	<b>36,93 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	271,6	10,4691	EUR	1,00	2 843,8	5,00 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>2 843,8</b>	<b>5,00 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>2 843,8</b>	<b>5,00 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	222,5	12,8100	EUR	1,00	2 850,7	5,01 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 850,7</b>	<b>5,01 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>2 850,7</b>	<b>5,01 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>52 308,5</b>	<b>91,88 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	69,2	28,1200	USD	1,20	1 623,7	2,85 %
Technology SPDR	28,7	64,2150	USD	1,20	1 539,1	2,70 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>3 162,8</b>	<b>5,56 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>3 162,8</b>	<b>5,56 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>55 471,4</b>	<b>97,44 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2018	-0,1	2,3000	USD	1,20	-0,2	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-0,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-0,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-0,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-0,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>55 471,2</b>	<b>97,44 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 459,8</b>	<b>2,56 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>56 931,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	97,25 %					
Kasvuosuus Y	1,66 %					
Tuotto-osuus P	0,81 %					
Kasvuosuus I	0,28 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					
Tuotto-osuus Y	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-224,2
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Morgan Stanley & Co International PLC

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	05.07. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1 439 745,77	91 629,55
Johdannaissopimusten nettotuotot	105 961,3	-4 471,8
Osinkotuotot	13 326,93	-
Korkotuotot	365,96	-
Muut tuotot	21 980,64	-
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-174 666,47	-3 587,85
Korkokulut	-3 795,81	-46,3
Muut kulut	-41 547,01	-1 442,38
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>1 361 371,31</b>	<b>82 081,22</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	55 471 364,62	5 455 429,55
Muut saamiset		
Muut	250 300	300
Siirtosaamiset	31 670,76	3 164,05
Rahat ja pankkisaamiset	1 379 961,26	143 098,9
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>57 133 296,64</b>	<b>5 601 992,5</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	56 930 961,5	5 520 932,06
Vieras pääoma		
Ostovelat	140 000	75 600
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	191,81	180
Siirtovelat	62 143,33	5 280,44
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>57 133 296,64</b>	<b>5 601 992,5</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	05.07. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	52 551,07	808,37
Luovutustappiot	-12 812,59	-267,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 140 202,57	95 920,5
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	68 246,86	-
Luovutustappiot	-5 046,68	-1 516,23
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	196 604,54	-3 315,83
<b>Yhteensä</b>	<b>1 439 745,77</b>	<b>91 629,55</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	190 744,6	1 070
Tappiot	-95 483,25	-4 376,2
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-552,61	-1 165,6
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	11 270,96	-
Tappiot	-18,4	-
<b>Yhteensä</b>	<b>105 961,3</b>	<b>-4 471,8</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 356 710,31	102 610,08
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-20 455,81	-11 171,01
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 690,88	16,2
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	5 520 932,06	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	52 351 961,78	5 448 777,71
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 303 303,65	-9 926,87
Tilikauden voitto/tappio	1 361 371,31	82 081,22
Rahaston arvo 31.12.	56 930 961,5	5 520 932,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	56 930 961,5	5 520 932,06



# Nordea Premium Varainhoito Kasvu

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,79 % tammi–joulukuussa 2017. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,90 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 7,70 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatiliteetti laski ennätysalaa vain kuusi viikkoa myöhemmin. MSCI World -tuottoindeksi nousi euroissa mitattuna 7,5 %. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja söi dollarin 12,4 % heikentyminen euroa vastaan. Osakeriski-faktoreista viime vuoden voittajia olivat momentum- ja kasvuyhtiöt. Häntäpäähän jäivät arvoyhtiöt ja matalan volatiliteetin osakkeet.

Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset kehittyville ja globaaleille kehittyneille osakemarkkinoille. Negatiivisesti vaikuttivat sijoitukset rahamarkkinoille. Osakepaino vaihteli vuoden aikana ylipainosta alipainoon malliemme antamien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipainossa. Vuoden vaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa. Vuoden 2018 aloitamme kehittyvien osakemarkkinoiden ylipainolla ja pohjoisamerikkalaisten osakkeiden alipainolla. Sektorisuosikkejamme ovat edelleen yhdysvaltalainen teknologia ja rahoitus. Energiasektori on alipainossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 3,41–17,83 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

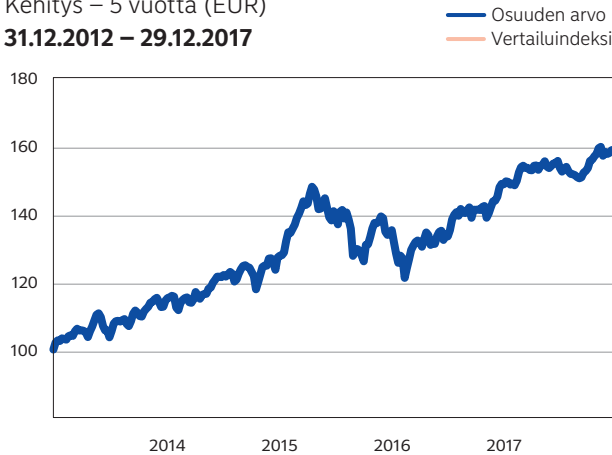
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

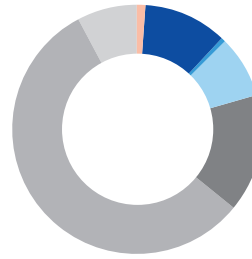
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,30 %
- Kotimaiset osakkeet 10,81 %
- Ulkomaiset osakkeet 0,53 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 8,03 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 15,40 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 56,42 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 7,51 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	11,82	10,97	9,96
Tuotto-osuus I*, EUR	11,36	10,75	9,96
Kasvuosuus P*, EUR	1 497,99	1 402,80	1 281,09
Tuotto-osuus P*, EUR	1 071,19	1 022,80	955,25
Kasvuosuus Y*, EUR	1 503,58	1 406,59	1 283,24
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 417,90	1 356,64	1 259,93
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	816,6	332,0	0,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	131,7	242,7	146,5
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	156,6	132,0	125,1
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	1,2	1,1	1,2
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	13,0	8,7	5,6
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Omistajien lukumäärä	3 511	2 896	2 600
Rahaston arvo, milj. EUR	266,7	204,8	170,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 944,4	2 943,2	2 690,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,23	0,22	0,20
Tuotto P*, EUR	21,42	20,46	19,10
Tuotto Y*, EUR	28,36	27,13	25,20
Tuoton maku	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	15 423,8	17 007,0	7 296,7

\* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Nordea Yhteisö Varainhoito Kasvu ja Nordea Instituutio Varainhoito Kasvu

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatilitteetti I / P / Y, %	7,18
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,14
Salkun kiertonopeus, %	29,32
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut I, %	0,89
Juoksevat kulut P, %	1,74
Juoksevat kulut Y, %	1,64
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyrittysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin peria naiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyrittysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevissa kuluissa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	51,8	23,1100	EUR	1,00	1 196,4	0,45 %
Fiskars	18,0	23,9200	EUR	1,00	430,4	0,16 %
Nokian Renkaat	16,3	37,6800	EUR	1,00	614,4	0,23 %
Stockmann B	13,0	4,3840	EUR	1,00	571	0,02 %
Tokmanni Group	98,1	7,2300	EUR	1,00	708,9	0,27 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>3 007,2</b>	<b>1,13 %</b>
Päivittäistavarat						
Kesko B	6,8	45,2000	EUR	1,00	308,3	0,12 %
Raisio V	35,4	3,8700	EUR	1,00	1371	0,05 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>445,4</b>	<b>0,17 %</b>
Energia						
Neste	17,4	53,3500	EUR	1,00	928,4	0,35 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>928,4</b>	<b>0,35 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	68,0	45,6500	EUR	1,00	3 102,1	1,16 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>3 102,1</b>	<b>1,16 %</b>
Terveydenhuolto						
Oriola B	47,7	2,7800	EUR	1,00	132,5	0,05 %
Orion B	14,1	30,9800	EUR	1,00	436,2	0,16 %
Pihlajalinna Plc	16,8	13,3000	EUR	1,00	223,9	0,08 %
Terveystalo Plc	19,5	8,8700	EUR	1,00	172,6	0,06 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>965,2</b>	<b>0,36 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	11,2	23,5000	EUR	1,00	263,3	0,10 %
Cargotec B	12,4	47,4000	EUR	1,00	589,3	0,22 %
Caverion Corporation	88,2	5,8800	EUR	1,00	518,4	0,19 %
Cramo	14,6	19,7400	EUR	1,00	288,1	0,11 %
Kone B	52,9	44,7600	EUR	1,00	2 366,1	0,89 %
Konecranes	2,7	38,3900	EUR	1,00	104,3	0,04 %
Lassila&Tikanoja	18,1	18,1200	EUR	1,00	327,1	0,12 %
Metso	37,1	28,5400	EUR	1,00	1 060,2	0,40 %
Ponsse	3,4	26,4400	EUR	1,00	90,5	0,03 %
Uponor	29,0	16,7400	EUR	1,00	485,4	0,18 %
Valmet Corporation	19,0	16,6200	EUR	1,00	315,8	0,12 %
Wärtsilä	39,9	52,6500	EUR	1,00	2 102,8	0,79 %
YIT-Yhtymä	8,9	6,3650	EUR	1,00	56,6	0,02 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>8 567,8</b>	<b>3,21 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	2,7	47,0500	EUR	1,00	127,0	0,05 %
F-Secure	59,1	3,8900	EUR	1,00	229,8	0,09 %
Nokia	566,1	3,9020	EUR	1,00	2 209,0	0,83 %
Rovio Oyj	20,6	9,0800	EUR	1,00	186,8	0,07 %
Tieto Corporation	19,0	25,9700	EUR	1,00	493,5	0,19 %
Vaisala A	6,8	44,5000	EUR	1,00	302,4	0,11 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>3 548,4</b>	<b>1,33 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	26,2	18,1200	EUR	1,00	474,3	0,18 %
Huhtamäki	44,8	35,0500	EUR	1,00	1 570,0	0,59 %
Kemira	8,7	11,4700	EUR	1,00	99,6	0,04 %
Metsä Board Corporation B	45,2	7,1450	EUR	1,00	322,6	0,12 %
Stora Enso R	120,4	13,2700	EUR	1,00	1 598,3	0,60 %
UPM-Kymmene	57,8	25,9900	EUR	1,00	1 502,1	0,56 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>5 567,0</b>	<b>2,09 %</b>
REAL ESTATE						
Technopolis	31,2	4,1700	EUR	1,00	130,1	0,05 %
<b>REAL ESTATE yhteensä</b>					<b>130,1</b>	<b>0,05 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	46,1	15,6200	EUR	1,00	720,8	0,27 %
Elisa	8,8	32,7400	EUR	1,00	286,5	0,11 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>1 007,4</b>	<b>0,38 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	95,1	16,4300	EUR	1,00	1 561,9	0,59 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>1 561,9</b>	<b>0,59 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>28 831,0</b>	<b>10,81 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>28 831,0</b>	<b>10,81 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	107,0	10,1100	EUR	1,00	1 081,7	0,41 %
Telia Company FDR	89,0	3,7300	EUR	1,00	332,1	0,12 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 413,8</b>	<b>0,53 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 413,8</b>	<b>0,53 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 413,8</b>	<b>0,53 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	8,9	148,0900	EUR	1,00	1 319,0	0,49 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	47,6	111,7200	EUR	1,00	5 316,7	1,99 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 635,7</b>	<b>2,49 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	1 587,6	24,8005	EUR	1,00	39 373,0	14,77 %
Nordea Far East Fund A growth	150,4	27,0553	EUR	1,00	4 069,3	1,53 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	814,6	16,3304	EUR	1,00	13 303,2	4,99 %
Nordea Japan Fund I Growth	547,8	14,3843	EUR	1,00	7 880,0	2,96 %
Nordea Pro European I growth	20,3	1,6895	EUR	1,00	34,4	0,01 %
Nordea Pro Stable Return I growth	15 539,6	2,3617	EUR	1,00	36 699,2	13,76 %
Nordea World Fund I Growth	2 669,4	15,8964	EUR	1,00	42 434,2	15,91 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>143 793,2</b>	<b>53,92 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>150 428,9</b>	<b>56,41 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	245,6	10,6200	EUR	1,00	2 608,6	0,98 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>2 608,6</b>	<b>0,98 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	6 102,5	2,2818	EUR	1,00	13 924,8	5,22 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	116,1	22,8129	EUR	1,00	2 647,4	0,99 %
Nordea Euro Bond A growth	29 776,9	0,4682	EUR	1,00	13 941,9	5,23 %
Nordea Global High Yield Growth	303,1	26,2386	EUR	1,00	7 953,5	2,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>38 467,6</b>	<b>14,43 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>41 076,2</b>	<b>15,40 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BP-EUR	1 661,0	12,0600	EUR	1,00	20 032,0	7,51 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>20 032,0</b>	<b>7,51 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>20 032,0</b>	<b>7,51 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>211 537,1</b>	<b>79,33 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR						
	462,0	28,1200	USD	1,20	10 833,2	4,06 %
Technology SPDR						
	197,6	64,2150	USD	1,20	10 579,3	3,97 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>21 412,5</b>	<b>8,03 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>21 412,5</b>	<b>8,03 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>232 949,6</b>	<b>87,36 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	0,3	-49,5000	EUR	1,00	-16,1	-0,01 %
S&P500 EMINI FUT 3/2018	-3,3	2,3000	USD	1,20	-6,2	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	150,0	0,5000	JPY	134,89	0,6	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-21,8</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-21,8</b>	<b>-0,01 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	5 200,0	-0,2700	EUR	1,00	-14,0	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-14,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-14,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-35,8</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-02-2018					-127,5	-0,05 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-127,5</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-127,5</b>	<b>-0,05 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 240,0		USD	1,20	293,1	0,11 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	3 140,0		USD	1,20	217,1	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	3 140,0		USD	1,20	217,1	0,08 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>727,3</b>	<b>0,27 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>599,8</b>	<b>0,22 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>564,0</b>	<b>0,21 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>263 758,3</b>	<b>98,91 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 897,0</b>	<b>1,09 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>266 655,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	88,00 %					
Kasvuosuus Y	7,33 %					
Kasvuosuus I	3,62 %					
Tuotto-osuus I	0,56 %					
Tuotto-osuus P	0,50 %					
Tuotto-osuus Y	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-17 610,4
USD	17 482,9

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-7 285,5
Ostetut osakefutuurit	6 222,0
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	5 134,1

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	8 773,2
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
UBS Ltd

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	880,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>880,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	16 595 940,83	14 416 801,09
Johdannaissopimusten nettotuotot	-457 873,13	2 546 266,71
Osinkotuotot	1 271 004,07	1 386 550,68
Korkotuotot	47 753,81	2 226,83
Muut tuotot	522 892,36	717 941,15
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 783 770,42	-1 364 135,38
Korkokulut	-63 285,55	-23 340,41
Muut kulut	-708 874,79	-675 277,42
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>15 423 787,18</b>	<b>17 007 033,25</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	263 909 304,25	199 750 297,08
Myyntisaamiset	141 868,07	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	12 868,67	1 199 594,07
Muut	206 876,66	234 096,07
Siirtosaamiset	201 933,75	153 275,54
Rahat ja pankkisaamiset	2 698 984,31	3 946 740,56
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>267 171 835,71</b>	<b>205 284 003,32</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	266 655 296,57	204 757 217,06
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	125 000
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	163 849,52	87 793,81
Muut	925,11	33 871,48
Siirtovelat	351 764,51	280 120,97
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>267 171 835,71</b>	<b>205 284 003,32</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 888 050,66	6 897 190,64
Luovutustappiot	-91 215,66	-786 116,91
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	10 737 056,69	6 439 461,92
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	889 268,96	1 215 908,6
Luovutustappiot	-4 964,63	-24 479,88
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	177 744,81	674 836,72
<b>Yhteensä</b>	<b>16 595 940,83</b>	<b>14 416 801,09</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 741 983,76	3 080 964,62
Tappiot	-1 011 459,41	-1 350 686,65
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-269 660,24	-48 022,02
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	77 311,54	-
Tappiot	-186 296,53	-
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	22 506,08	-87 793,81
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 581 279,61	385 756,92
Tappiot	-2 107 744,75	-187 401,01
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-1 305 793,19	753 448,66
<b>Yhteensä</b>	<b>-457 873,13</b>	<b>2 546 266,71</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	15 409 387,19	18 173 842,58
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 047 533,04	-10 441 911,11
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	33 606,51	47 942,63
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	204 757 217,06	170 084 744,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	71 693 876,35	37 930 094,34
Rahasto-osuuksien lunastukset	-25 146 575,18	-20 192 059,9
Tuotonjako	-73 008,84	-72 595,08
Tilikauden voitto/tappio	15 423 787,18	17 007 033,25
Rahaston arvo 31.12.	266 655 296,57	204 757 217,06
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	266 655 296,57	204 757 217,06

# Nordea Premium Varainhoito Maltti

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltti P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,39 % tammi–joulukuussa 2017. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,50 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 3,86 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatilitteetti laski ennätysalaa vain kuusi viikkoa myöhemmin. MSCI World -tuottoindeksi nousi euroissa mitattuna 7,5 %. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja söi dollarin 12,4 % heikentyminen euroa vastaan. Osakkeiden lisäksi myös riskiyrityslainoille vuosi oli tuottoisa. Globaalit high yield -lainat tuottivat 5,9 % euroissa laskettuna.

Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset euromääräisiin korkeamman luottoluokituksen yrittäjäyhtiöihin ja kehittyville osakemarkkinoille. Negatiivisesti vaikuttivat sijoitukset rahamarkkinoille ja Stable Equity LongShort -hedgerahastoon. Osakepaino vaihteli vuoden

aikana ylipainosta alipainoon malliemme antamien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipainossa. Vuodenvaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa. Pidimme high yield -lainat pienessä ylipainossa ja euroalueen valtionlainat alipainossa vuoden aikana. Matalista luottoriskipreemioista huolimatta yrittäjäyhtiöiden kysyntä on pysynyt vahvana. Yrittäjäyhtiöiden arvostus tarkasteltuna maksuhäiriökorjatulla luottoriskipreemiolla ei puolla yrittäjäyhtiöiden ylipainottamista. Sen sijaan vahvat suhdannenäkymät ja riskintotalukkuus tukevat yrittäjäyhtiöiden kysyntää.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2,37–14,39 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



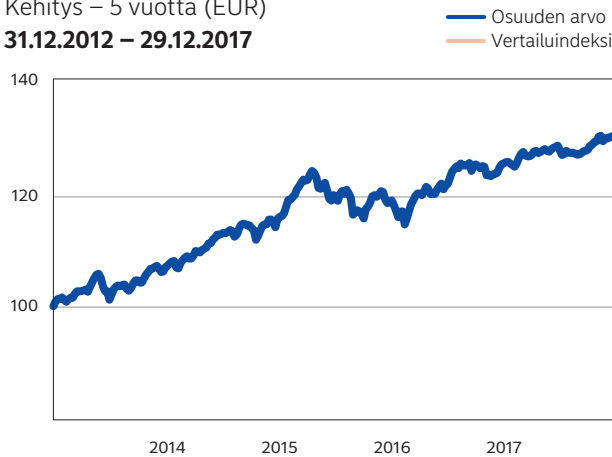
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

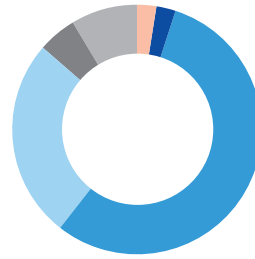
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,74 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,53 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 55,49 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 25,71 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 4,99 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 8,54 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	10,94	10,53	9,96
Tuotto-osuus I*, EUR	10,66	10,36	9,96
Kasvuosuus P*, EUR	1 837,13	1 776,88	1 686,45
Tuotto-osuus P*, EUR	1 418,96	1 386,08	1 336,29
Kasvuosuus Y*, EUR	1 843,92	1 781,65	1 689,28
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 771,29	1 728,52	1 664,75
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 969,6	606,4	0,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	121 010,7	111 079,9	105 733,4
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	359,2	290,5	256,6
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	3 631,6	3 327,8	2 617,6
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	184,4	155,6	138,0
Omistajien lukumäärä	22 807	20 736	19 045
Rahaston arvo, milj. EUR	2 330,9	2 046,1	1 833,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	24 072,6	20 850,0	19 119,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,11	0,10	0,15
Tuotto P*, EUR	14,19	13,86	20,04
Tuotto Y*, EUR	17,71	17,29	24,97
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	72 813,0	98 639,2	34 780,5

\* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Malti

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Malti, Nordea Yhteisö Varainhoito Malti ja Nordea Instituutio Varainhoito Malti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	3,33
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,33
Salkun kiertonopeus, %	23,79
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,65
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,68
Juoksevat kulut P, %	1,13
Juoksevat kulut Y, %	1,03
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtiöiden osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtiön varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juokseviin kuluihin.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat



# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	80,6	148,0900	EUR	1,00	11 941,7	0,51 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	514,6	113,3100	EUR	1,00	58 308,0	2,50 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	215,9	111,7200	EUR	1,00	24 125,9	1,04 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>94 375,6</b>	<b>4,05 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	5 038,8	24,8005	EUR	1,00	124 964,3	5,36 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 181,7	16,3304	EUR	1,00	35 627,7	1,53 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 643,3	14,3843	EUR	1,00	23 638,2	1,01 %
Nordea Pro Finland I growth	866,6	101,3357	EUR	1,00	87 815,3	3,77 %
Nordea Pro Stable Return I growth	44 614,6	2,3617	EUR	1,00	105 364,1	4,52 %
Nordea World Fund I Growth	8 026,9	15,8964	EUR	1,00	127 598,4	5,47 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>505 007,9</b>	<b>21,67 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>599 383,5</b>	<b>25,71 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	1 247,8	51,0900	EUR	1,00	63 749,2	2,73 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	4 976,5	10,6200	EUR	1,00	52 850,4	2,27 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	538,1	98,3200	EUR	1,00	52 909,2	2,27 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>169 508,8</b>	<b>7,27 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	188 890,5	2,2818	EUR	1,00	431 016,0	18,49 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	3 844,4	22,8129	EUR	1,00	87 701,1	3,76 %
Nordea Euro Bond A growth	396 692,5	0,4682	EUR	1,00	185 735,4	7,97 %
Nordea Global High Yield Growth	3 570,0	26,2386	EUR	1,00	93 672,4	4,02 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	13 437,5	24,2271	EUR	1,00	325 552,9	13,97 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 123 677,7</b>	<b>48,21 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>1 293 186,5</b>	<b>55,48 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	19 016,2	10,4691	EUR	1,00	199 083,4	8,54 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>199 083,4</b>	<b>8,54 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>199 083,4</b>	<b>8,54 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BP-EUR	9 650,2	12,0600	EUR	1,00	116 381,4	4,99 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>116 381,4</b>	<b>4,99 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>116 381,4</b>	<b>4,99 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>2 208 034,9</b>	<b>94,73 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 262,1	28,1200	USD	1,20	29 597,4	1,27 %
Technology SPDR	549,1	64,2150	USD	1,20	29 403,1	1,26 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>59 000,5</b>	<b>2,53 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>59 000,5</b>	<b>2,53 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>2 267 035,4</b>	<b>97,26 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	0,9	-49,5000	EUR	1,00	-44,6	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2018	-10,0	2,3000	USD	1,20	-19,2	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	430,0	0,5000	JPY	134,89	1,6	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-62,1</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-62,1</b>	<b>-0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	45 800,0	-0,2700	EUR	1,00	-123,7	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-123,7</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-123,7</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-185,8</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-02-2018					-86,9	-0,00 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-86,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-86,9</b>	<b>-0,00 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	27 670,0		USD	1,20	1 912,8	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	20 610,0		USD	1,20	1 424,8	0,06 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	20 610,0		USD	1,20	1 424,8	0,06 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	20 610,0		USD	1,20	1 424,8	0,06 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	20 610,0		USD	1,20	1 424,8	0,06 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>7 611,9</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>7 525,0</b>	<b>0,32 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset yhteensä					7 339,2	0,31 %
Sijoitukset yhteensä					2 274 374,6	97,57 %
Kassa ja muut varat, netto					56 558,7	2,43 %
Rahaston arvo					2 330 933,3	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	95,38 %					
Kasvuosuus Y	2,87 %					
Kasvuosuus I	1,39 %					
Tuotto-osuus P	0,22 %					
Tuotto-osuus Y	0,14 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-12 007,1
USD	11 920,1

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-22 416,8
Ostetut osakefutuurit	17 427,5
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	45 219,6

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	91 827,2
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	7 690,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>7 690,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	89 683 638,32	107 483 860,58
Johdannaissopimusten nettotuotot	-6 361 072,58	-1 372 953,84
Osinkotuotot	852 697,86	312 951,62
Korkotuotot	415 792,41	12 934,33
Muut tuotot	3 259 543,9	4 703 901,11
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 408 099,91	-6 995 978,05
Korkokulut	-1 313 939,76	-342 703,47
Muut kulut	-4 315 521,66	-5 162 816,19
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>72 813 038,58</b>	<b>98 639 196,09</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 274 445 341,82	2 009 091 895,39
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	203 592,19	1 167 763,81
Muut	772 174,06	1 516 557,24
Siirtosaamiset	1 236 099,77	1 166 523,91
Rahat ja pankkisaamiset	56 619 219,71	36 539 011,95
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 333 276 427,55</b>	<b>2 049 481 752,3</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	2 330 933 286,99	2 046 143 990,9
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	274 314,81	1 276 065,56
Muut	30 348,71	164 208,31
Siirtovelat	2 038 477,04	1 897 487,53
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 333 276 427,55</b>	<b>2 049 481 752,3</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	59 243 316,98	29 289 384,01
Luovutustappiot	126 976,59	-30 313,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-929 877,19	27 331 655,02
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	11 708 416,94	15 854 486,31
Luovutustappiot	-	-228 798,78
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	19 534 805	35 267 447,51
<b>Yhteensä</b>	<b>89 683 638,32</b>	<b>107 483 860,58</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	9 157 960,57	14 341 224,91
Tappiot	-12 911 015,35	-15 819 558,51
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 283 280,95	804 077,78
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 816 417,51	-
Tappiot	-2 686 470,87	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	794 583,55	-1 276 065,56
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 078 145,18	370 146,44
Tappiot	-1 437 098,68	-171 312,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-890 313,54	378 533,43
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 361 072,58</b>	<b>-1 372 953,84</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	53 872 147,28	159 536 800,22
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-36 646 230,41	-97 031 152,04
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	72 532,72	68 464,78
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	2 046 143 990,9	1 833 085 042,45
Rahasto-osuuksien merkinnät	336 972 564,07	270 099 677,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-124 928 178,86	-155 593 282,08
Tuotonjako	-68 127,7	-86 643,42
Tilikauden voitto/tappio	72 813 038,58	98 639 196,09
Rahaston arvo 31.12.	2 330 933 286,99	2 046 143 990,9
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 330 933 286,99	2 046 143 990,9

# Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,20 % tammi–joulu-kuussa 2017. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,31 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 5,89 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatilitteetti laski ennätysalaa vain kuusi viikkoa myöhemmin. MSCI World -tuottoindeksi nousi euroissa mitattuna 7,5 %. Eurosijoittajan näkökulmasta tuottoja söi dollarin 12,4 % heikentyminen euroa vastaan. Osakkeiden lisäksi myös riskiyrittäjälainoille vuosi oli tuottoisa. Globaalit high yield -lainat tuottivat 5,9 % euroissa laskettuna.

Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset kehittyville ja globaaleille kehittyneille osakemarkkinoille. Negatiivisesti vaikuttivat sijoitukset rahamarkkinoille. Osakepaino vaihteli vuoden aikana ylipainosta alipainoon malliemme antamien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipainossa. Vuodenvaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa. Vuoden 2018 aloitamme kehittyvien osakemarkkinoiden ylipainolla ja pohjoisamerikkalaisten osakkeiden alipainolla. Sektorisuosikkejamme ovat edelleen yhdysvaltalainen teknologia ja rahoitus. Energiassektori on alipainossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 2,34–15,63 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

4

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

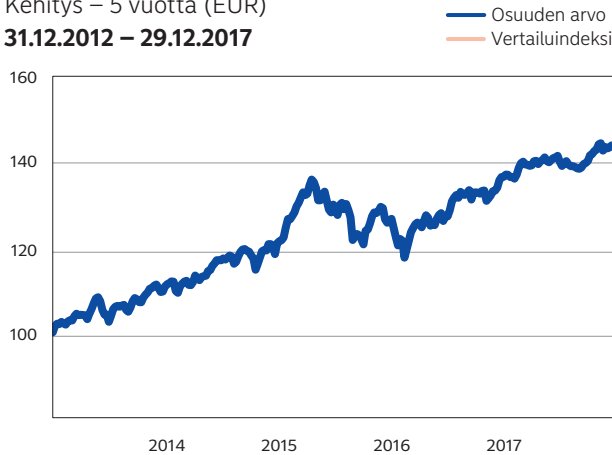
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

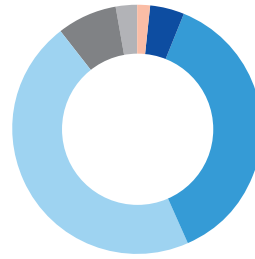
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 27.3.2012 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,82 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 4,46 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 37,26 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 46,18 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 7,52 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 2,76 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	11,40	10,77	9,97
Tuotto-osuus I*, EUR	11,06	10,60	9,97
Kasvuosuus P*, EUR	2 038,04	1 937,23	1 802,85
Tuotto-osuus P*, EUR	1 575,14	1 519,44	1 437,18
Kasvuosuus Y*, EUR	2 045,59	1 942,44	1 805,87
Tuotto-osuus Y*, EUR	1 955,02	1 883,99	1 780,18
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	2 498,1	475,3	0,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 141,0	207,2	0,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	50 918,1	43 390,9	40 674,0
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	240,1	217,0	246,2
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	2 617,2	2 142,2	1 618,1
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	112,5	82,0	172,7
Omistajien lukumäärä	11 125	9 272	8 389
Rahaston arvo, milj. EUR	1 138,4	894,3	769,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	14 078,3	11 107,7	9 912,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,17	0,16	0,15
Tuotto P*, EUR	23,63	22,79	21,56
Tuotto Y*, EUR	29,33	28,26	26,70
Tuoton maku	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	50 819,8	59 253,6	23 615,9

\* 100 osuutta

I-osuussarja per 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino ja Nordea Investointi Varainhoito Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Osettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	5,12
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,26
Salkun kiertonopeus, %	29,32
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
Juoksevat kulut I, %	0,78
Juoksevat kulut P, %	1,43
Juoksevat kulut Y, %	1,33
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtymän varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	37,9	148,0900	EUR	1,00	5 614,0	0,49 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	153,7	111,7200	EUR	1,00	17 166,8	1,51 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>22 780,8</b>	<b>2,00 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	4 699,9	24,8005	EUR	1,00	116 560,3	10,24 %
Nordea Far East Fund A growth	429,4	27,0553	EUR	1,00	11 616,2	1,02 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 089,6	16,3304	EUR	1,00	34 123,6	3,00 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 569,6	14,3843	EUR	1,00	22 577,0	1,98 %
Nordea Pro Finland I growth	843,3	101,3357	EUR	1,00	85 460,9	7,51 %
Nordea Pro Stable Return I growth	42 097,6	2,3617	EUR	1,00	99 419,8	8,73 %
Nordea World Fund I Growth	8 366,6	15,8964	EUR	1,00	132 998,2	11,68 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>502 756,0</b>	<b>44,17 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>525 536,7</b>	<b>46,17 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 621,4	10,6200	EUR	1,00	17 219,1	1,51 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	173,8	98,3200	EUR	1,00	17 090,7	1,50 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>34 309,8</b>	<b>3,01 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	68 676,4	2,2818	EUR	1,00	156 707,9	13,77 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 246,8	22,8129	EUR	1,00	28 443,1	2,50 %
Nordea Euro Bond A growth	339 750,6	0,4682	EUR	1,00	159 074,6	13,97 %
Nordea Global High Yield Growth	1 737,3	26,2386	EUR	1,00	45 583,8	4,00 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>389 809,4</b>	<b>34,24 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>424 119,3</b>	<b>37,26 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	3 005,6	10,4691	EUR	1,00	31 466,4	2,76 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>31 466,4</b>	<b>2,76 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>31 466,4</b>	<b>2,76 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BP-EUR	7 102,2	12,0600	EUR	1,00	85 652,8	7,52 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>85 652,8</b>	<b>7,52 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>85 652,8</b>	<b>7,52 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>1 066 775,3</b>	<b>93,71 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 080,1	28,1200	USD	1,20	25 329,3	2,23 %
Technology SPDR	476,1	64,2150	USD	1,20	25 496,4	2,24 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>50 825,8</b>	<b>4,46 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>50 825,8</b>	<b>4,46 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 117 601,0</b>	<b>98,18 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	0,9	-49,5000	EUR	1,00	-45,8	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2018	-8,5	2,3000	USD	1,20	-16,3	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	420,0	0,5000	JPY	134,89	1,6	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-60,5</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-60,5</b>	<b>-0,01 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	22 300,0	-0,2700	EUR	1,00	-60,2	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-60,2</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-60,2</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-120,7</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-02-2018					-304,2	-0,03 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-304,2</b>	<b>-0,03 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-304,2</b>	<b>-0,03 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	13 450,0		USD	1,20	929,8	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	13 400,0		USD	1,20	926,3	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	13 400,0		USD	1,20	926,3	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	13 400,0		USD	1,20	926,3	0,08 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>3 708,8</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>3 404,6</b>	<b>0,30 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>3 283,9</b>	<b>0,29 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 120 884,9</b>	<b>98,47 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					17 472,2	1,53 %
<b>Rahaston arvo</b>					1 138 357,1	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	91,16 %					
Kasvuosuus Y	4,70 %					
Kasvuosuus I	2,50 %					
Tuotto-osuus I	1,11 %					
Tuotto-osuus P	0,33 %					
Tuotto-osuus Y	0,19 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-42 024,8
USD	41 720,5

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-19 054,3
Ostetut osakefutuurit	17 615,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	22 017,4

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	44 741,9
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	3 760,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>3 760,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	59 825 974,79	56 866 645,96
Johdannaissopimusten nettotuotot	-3 724 573,4	5 359 326,07
Osinkotuotot	698 338,12	387 436,24
Korkotuotot	200 818,74	6 492,7
Muut tuotot	2 142 038,69	2 088 065,85
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 104 867,92	-3 448 201,16
Korkokulut	-480 234,85	-143 622,61
Muut kulut	-2 737 727	-1 862 584,87
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>50 819 767,17</b>	<b>59 253 558,18</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 121 212 208,66	876 685 601,75
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	99 210,13	2 958 499,92
Muut	91 501,22	487 868,84
Siirtosaamiset	820 329,23	686 283,24
Rahat ja pankkisaamiset	17 930 267,99	16 481 096,96
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 140 153 517,23</b>	<b>897 299 350,71</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 138 357 082,08	894 349 686,18
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 300 000
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	426 534,54	536 831,77
Muut	124 370,47	75 916,29
Siirtovelat	1 245 530,14	1 036 916,47
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 140 153 517,23</b>	<b>897 299 350,71</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	35 189 149,85	19 855 018,7
Luovutustappiot	87 317	97 077,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	14 318 670,73	21 764 777,22
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 922 914,11	5 294 580,31
Luovutustappiot	-12 290,41	-161 989,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	8 320 213,51	10 017 182,01
<b>Yhteensä</b>	<b>59 825 974,79</b>	<b>56 866 645,96</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	7 083 012,58	9 618 053
Tappiot	-5 306 679,37	-6 362 489,4
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-907 998,42	338 427,72
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	603 510,47	-
Tappiot	-1 125 682,78	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	301 698,79	-536 831,77
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 773 508,13	870 294,62
Tappiot	-5 029 845,41	-424 065,56
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-3 116 097,39	1 855 937,46
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 724 573,4</b>	<b>5 359 326,07</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	48 595 464,1	79 977 937,77
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-29 678 976,88	-46 538 445,13
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	35 266,94	45 405,91
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	894 349 686,18	769 124 681,1
Rahasto-osuuksien merkinnät	246 746 192,34	135 283 230,21
Rahasto-osuuksien lunastukset	-53 454 942,39	-69 208 930,98
Tuotonjako	-103 621,22	-102 852,33
Tilikauden voitto/tappio	50 819 767,17	59 253 558,18
Rahaston arvo 31.12.	1 138 357 082,08	894 349 686,18
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 138 357 082,08	894 349 686,18

# Nordea Premium Varainhoito Varovainen

**Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovaisen P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,86 % tammi–joulu-kuussa 2017. Y-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,96 % katsauskauden aikana, ja I-osuussarjan puolestaan 3,17 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatiliiteetti laski ennätysalaa vain kuusi viikkoa myöhemmin.

Positiivisesti rahaston tuottoon vaikuttivat sijoitukset euromääräisiin korkeamman luotoluokituksen yrityslainoihin sekä kehittyville korko- ja osakemarkkinoille. Negatiivisesti vaikuttivat sijoitukset rahamarkkinoille ja Stable Equity LongShort -hedgerahastoon. Osakepaino vaihteli vuoden aikana ylipainosta alipainoon malliemme antamien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipai-

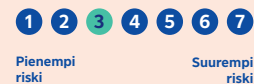
nossa. Vuodenvaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa. Pidimme high yield -lainat pienessä ylipainossa ja euroalueen valtionlainat alipainossa vuoden aikana. Matalista luottoriskipreemioista huolimatta yrityslainojen kysyntä on pysynyt vahvana. Yrityslainojen arvostus tarkasteltuna maksuhäiriökorjatulla luottoriskipreemiolla ei puolla yrityslainojen ylipainottamista. Sen sijaan vahvat suhdannenäkymät ja riskinottohalukkuus tukevat yrityslainojen kysyntää.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 7.4.2014 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia sekä vakioituja korko- ja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,99–13,36 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



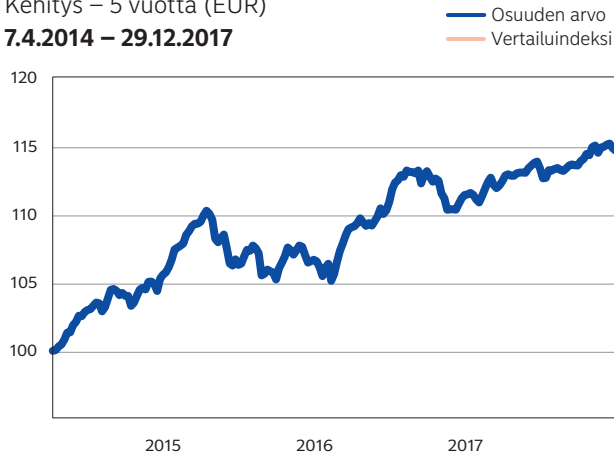
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

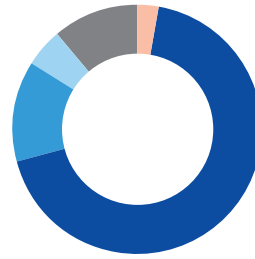
## Kasvuosuuden arvo P

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
7.4.2014 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 7.4.2014 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,00 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 67,94 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 13,08 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 5,00 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 10,98 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus I*, EUR	10,74	10,41	9,94
Tuotto-osuus I*, EUR	10,55	10,31	9,94
Kasvuosuus P*, EUR	11,45	11,13	10,66
Tuotto-osuus P*, EUR	11,06	10,86	10,51
Kasvuosuus Y*, EUR	11,46	11,13	10,65
Tuotto-osuus Y*, EUR	11,07	10,86	10,49
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	1 454,8	472,4	0,0
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	0,0	0,0	0,0
Kasvuosuus P, 1 000 kpl	15 765,5	15 024,6	12 416,0
Tuotto-osuus P, 1 000 kpl	19,1	12,9	6,8
Kasvuosuus Y, 1 000 kpl	1 274,1	1 790,8	2 154,1
Tuotto-osuus Y, 1 000 kpl	83,8	44,1	32,7
Omistajien lukumäärä	2 793	2 752	2 205
Rahaston arvo, milj. EUR	211,9	192,7	155,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 554,7	1 331,9	1 129,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto I*, EUR	0,11	0,10	0,10
Tuotto P*, EUR	0,11	0,11	0,11
Tuotto Y*, EUR	0,11	0,11	0,10
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	5 665,2	6 439,2	183,1

\* 1 osuus

Rahaston virallinen nimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Osuussarjojen tunnukset P, Y ja I

Osuussarjan markkinointinimi Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Nordea Yhteisö Varainhoito Varovainen ja Nordea Instituutio Varainhoito Varovainen

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille, Y-osuussarja yrityksille sekä muille yhteisöasiakkaille ja I puolestaan instituutioasiakkaille.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti I / P / Y, %	2,83
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,26
Salkun kiertonopeus, %	3,49
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	0,80
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	0,70
Juoksevat kulut I, %	0,53
Juoksevat kulut P, %	0,83
Juoksevat kulut Y, %	0,73
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusyriytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevissa kuluissa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti: Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	7,3	148,0900	EUR	1,00	1 084,6	0,51 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	46,9	113,3100	EUR	1,00	5 317,8	2,51 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 402,5</b>	<b>3,02 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	215,6	24,8005	EUR	1,00	5 347,6	2,52 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	131,9	16,3304	EUR	1,00	2 154,1	1,02 %
Nordea Pro Finland I growth	31,2	101,3357	EUR	1,00	3 164,2	1,49 %
Nordea Pro Stable Return I growth	1 835,6	2,3617	EUR	1,00	4 335,0	2,05 %
Nordea World Fund I Growth	396,4	15,8964	EUR	1,00	6 301,2	2,97 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>21 302,1</b>	<b>10,05 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>27 704,5</b>	<b>13,08 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	206,1	51,0900	EUR	1,00	10 529,8	4,97 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	598,1	10,6200	EUR	1,00	6 352,3	3,00 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	64,7	98,3200	EUR	1,00	6 364,2	3,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>23 246,3</b>	<b>10,97 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	18 125,3	2,2818	EUR	1,00	41 358,9	19,52 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	418,7	22,8129	EUR	1,00	9 552,8	4,51 %
Nordea Euro Bond A growth	63 227,3	0,4682	EUR	1,00	29 603,6	13,97 %
Nordea Global High Yield Growth	403,0	26,2386	EUR	1,00	10 574,9	4,99 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 222,4	24,2271	EUR	1,00	29 614,4	13,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>120 704,6</b>	<b>56,97 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>143 950,9</b>	<b>67,94 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A growth	2 222,4	10,4691	EUR	1,00	23 266,5	10,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>23 266,5</b>	<b>10,98 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>23 266,5</b>	<b>10,98 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BP-EUR	878,2	12,0600	EUR	1,00	10 591,3	5,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>10 591,3</b>	<b>5,00 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>10 591,3</b>	<b>5,00 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>205 513,2</b>	<b>97,00 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>205 513,2</b>	<b>97,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2018	-0,6	2,3000	USD	1,20	-1,2	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	80,0	0,5000	JPY	134,89	0,3	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-0,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-0,9</b>	<b>-0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	4 100,0	-0,2700	EUR	1,00	-11,1	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-11,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-11,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-11,9</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 980,0		USD	1,20	344,3	0,16 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 910,0		USD	1,20	339,4	0,16 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>683,7</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>683,7</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>671,8</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>206 185,0</b>	<b>97,31 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>5 693,7</b>	<b>2,69 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>211 878,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus P	85,19 %					
Kasvuosuus I	7,38 %					
Kasvuosuus Y	6,89 %					
Tuotto-osuus Y	0,44 %					
Tuotto-osuus P	0,10 %					
Tuotto-osuus I	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-1 345,0
Ostetut osakefutuurit	1 079,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	4 048,0

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	8 247,9
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	740,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>740,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	5 889 869,26	6 826 220,99
Johdannaissopimusten nettotuotot	341 590,53	-41 410,09
Osinkotuotot	12 137,21	4 931,03
Korkotuotot	39 262,94	553,72
Muut tuotot	369 268,55	203 108,9
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-386 862,9	-319 499,76
Korkokulut	-124 251,44	-32 963,3
Muut kulut	-475 790,76	-201 703,35
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>5 665 223,39</b>	<b>6 439 238,14</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	206 189 833,91	189 347 698,28
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 403,1	20 950,97
Muut	1 269 199,01	9 900,99
Siirtosaamiset	101 215,59	94 940,08
Rahat ja pankkisaamiset	5 353 948,26	3 512 467,03
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>212 921 599,87</b>	<b>192 985 957,35</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	211 878 722,67	192 717 913,64
Vieras pääoma		
Ostovelat	900 000	-
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	12 220,86	122 537,69
Muut	91,71	15 075,38
Siirtovelat	130 564,63	130 430,64
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>212 921 599,87</b>	<b>192 985 957,35</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 413 223,25	524 077,19
Luovutustappiot	-84 269,66	-170 017,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 047 333,53	1 415 079,92
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 241 056,65	436 455,03
Luovutustappiot	-3 975,68	-101 842,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 276 501,17	4 722 469,08
<b>Yhteensä</b>	<b>5 889 869,26</b>	<b>6 826 220,99</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 010 453,86	951 181,65
Tappiot	-612 754,06	-938 829,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-44 278,08	68 775,38
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	171 724,88	-
Tappiot	-252 015,39	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	68 459,32	-122 537,69
<b>Yhteensä</b>	<b>341 590,53</b>	<b>-41 410,09</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 423 017,63	7 972 989,86
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 075 001,69	-1 889 203,17
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	4 717,53	5 218,85
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	192 717 913,64	155 742 618,98
Rahasto-osuuksien merkinnät	46 770 559,45	67 678 102,93
Rahasto-osuuksien lunastukset	-33 268 811,35	-37 137 897,39
Tuotonjako	-6 162,46	-4 149,02
Tilikauden voitto/tappio	5 665 223,39	6 439 238,14
Rahaston arvo 31.12.	211 878 722,67	192 717 913,64
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	211 878 722,67	192 717 913,64

# Nordea Säästö 10

## Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10:n kasvuosuuden arvo nousi 2,22 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 1,79 %.

Vuosi 2017 tullaan muistamaan poikkeuksellisen vähäisestä volatiliiteetista sekä korko- että osake-markkinoilla. Osakemarkkinoilla merkittävät korjauksliikkeet loistivat poissaolollaan. Amerikkalaiset osakkeet nousivat S&P 500 -tuottoindeksillä mitattuna historiallisesti vuoden jokaisena kalenterikuukautena, Samaan aikaan Yhdysvaltain 10 vuoden valtionlainan koron vuoden korkeimman ja matalimman noteerauksen ero oli pienin yli 50 vuoteen. Suotuisan sijoitusympäristön muodostumista edistivät yhtenäinen ja vakaa globaali talouskasvu, yritysten kasvavat tulokset, keskuspankkien onnistuminen poikkeustoimiensa alarajan viestinnässä ja inflaation pysyminen maltillisena. Uuteen vuoteen lähdemme maltillisin odotuksin, koska usean omaisuuslajin arvostus on historiallisesti tarkasteltuna varsin korkea.

Rahaston tuottoa indeksiin nähden paransivat amerikkalaisten teknologiayhtiöiden, kehittyvien

markkinoiden ja saksalaisosakkeiden painottaminen Nordea Maailma -rahastossa ja rasittivat vastaavasti osakevalinnat kotimaisissa osakesijoituksissamme. Korkosijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransivat kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikomman luottoluokituksen yrityslainojen painottaminen ja aktiiviset korkoriskipainotuksemme.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena kohteena salkkuun Nordea 1 – European Covered Bond -rahaston, joka sijoittaa luottolaitosten liikkeeseen laskemiin vakuudellisiin lainoihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 15.12.2010 lähtien.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–14,88 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

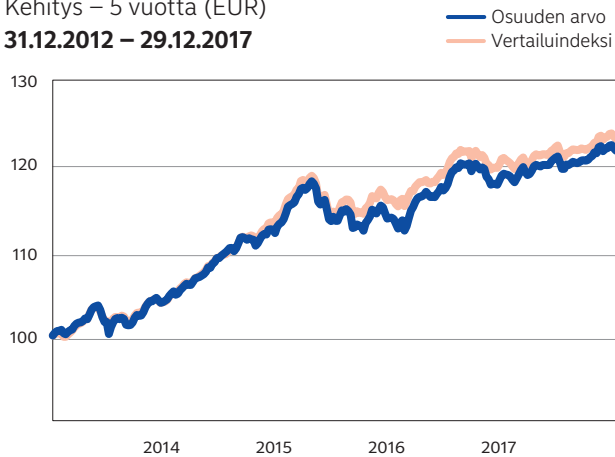
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



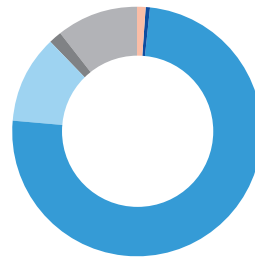
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (8,5 %), OMX Helsinki CAP GTR (1,5 %), 3 kk:n euribor (18,0 %), JP Morgan EMU Government Bond (36,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (36,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,20 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,68 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 74,75 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 11,41 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 1,49 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 10,47 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 352,93	1 323,49	1 267,37
Tuotto-osuus A*, EUR	1 249,27	1 234,39	1 194,18
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	30 375,7	32 909,2	31 598,9
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	102,3	119,4	93,0
Omistajien lukumäärä	23 520	24 861	23 672
Rahaston arvo, milj. EUR	412,2	437,0	401,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 206,9	4 228,9	4 000,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,49	12,34	11,94
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 247,2	17 955,8	1 710,6

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	3,52
Indeksin volatiliteetti, %	3,17
Tracking Error, %	0,91
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	-26,93
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtymän varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaissia.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	2 800,0	100,6760	EUR	1,00	2 818,9	0,68 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 818,9</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 818,9</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>2 818,9</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>2 818,9</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 818,9</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	189,7	21,7400	EUR	1,00	4 124,5	1,00 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	50,3	113,3100	EUR	1,00	5 702,9	1,38 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>9 827,5</b>	<b>2,38 %</b>
Suomi						
Nordea Pro Finland I growth	61,9	101,3357	EUR	1,00	6 273,5	1,52 %
Nordea World Fund I Growth	1 946,2	15,8964	EUR	1,00	30 936,9	7,50 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>37 210,4</b>	<b>9,03 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>47 037,9</b>	<b>11,41 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	93,2	80,4900	EUR	1,00	7 500,3	1,82 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	504,6	51,0900	EUR	1,00	25 779,9	6,25 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	129,4	13,8400	EUR	1,00	1 790,6	0,43 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	120,4	135,2500	EUR	1,00	16 283,6	3,95 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 324,2	10,8100	EUR	1,00	14 314,5	3,47 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	83,5	98,3200	EUR	1,00	8 207,8	1,99 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>73 876,8</b>	<b>17,92 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	33 698,4	2,2818	EUR	1,00	76 894,0	18,65 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	326,8	22,8129	EUR	1,00	7 455,7	1,81 %
Nordea Euro Bond I growth	151 919,4	0,4772	EUR	1,00	72 500,5	17,59 %
Nordea Global High Yield Growth	631,6	26,2386	EUR	1,00	16 573,6	4,02 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	2 511,6	24,2271	EUR	1,00	60 848,3	14,76 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>234 272,2</b>	<b>56,83 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>308 149,0</b>	<b>74,75 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	4 082,5	10,5697	EUR	1,00	43 150,6	10,47 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>43 150,6</b>	<b>10,47 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>43 150,6</b>	<b>10,47 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	480,4	12,8100	EUR	1,00	6 154,2	1,49 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 154,2</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>6 154,2</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>404 491,6</b>	<b>98,12 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>404 491,6</b>	<b>98,12 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	8 200,0	-0,2700	EUR	1,00	-22,1	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-22,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-22,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-22,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	1 700,0		USD	1,20	117,5	0,03 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 960,0		USD	1,20	342,9	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 890,0		USD	1,20	338,0	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 950,0		USD	1,20	342,2	0,08 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 140,7</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 140,7</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1 118,5</b>	<b>0,27 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>408 429,0</b>	<b>99,08 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>3 811,5</b>	<b>0,92 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>412 240,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,69 %					
Tuotto-osuus A	0,31 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	8 096,1

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	13 760,3
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
Societe Generale SA

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	1 110,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 110,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	10 601 129,76	19 342 876,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 325 389,83	1 048 610,77
Korkotuotot	267 272,67	283 576,08
Muut tuotot	482 488,83	744 486,53
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 609 668,13	-2 509 212,16
Korkokulut	-191 073,51	-256 331,06
Muut kulut	-628 365,41	-698 176,85
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>9 247 174,04</b>	<b>17 955 829,88</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	408 431 347,12	432 123 915,17
Myyntisaamiset	977 827,54	250 000
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	19 806,92	25 582,99
Muut	10 223,58	96 034,85
Siirtosaamiset	138 580,46	249 998,7
Rahat ja pankkisaamiset	3 960 997,7	5 249 047,9
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>413 538 783,32</b>	<b>437 994 579,61</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	412 240 554,24	437 024 685,23
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	22 140	285 756,12
Muut	944 235,08	306 472,51
Siirtovelat	331 854	377 665,75
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>413 538 783,32</b>	<b>437 994 579,61</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 401 960,05	2 991 278,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 268 420,56	1 949 422,34
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 675 744,7	4 179 429,97
Luovutustappiot	-216 810	-105 289,46
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 471 814,45	10 328 035,35
<b>Yhteensä</b>	<b>10 601 129,76</b>	<b>19 342 876,57</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 524 333,2	4 317 929,16
Tappiot	-763 996,01	-3 608 485,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-48 339,01	48 339,01
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 298 328,98	1 954 773,66
Tappiot	-614 690,54	-1 508 950,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-70 246,79	-154 995,27
<b>Yhteensä</b>	<b>1 325 389,83</b>	<b>1 048 610,77</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	4 943 602,45	31 979 226,2
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 321 953,24	-19 808 424,77
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	10 000,2	8 962,55
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	437 024 685,23	401 585 620,78
Rahasto-osuuksien merkinnät	90 128 479,82	129 153 139,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	-124 145 808,17	-111 658 862,13
Tuotonjako	-13 976,68	-11 042,88
Tilikauden voitto/tappio	9 247 174,04	17 955 829,88
Rahaston arvo 31.12.	412 240 554,24	437 024 685,23
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	412 240 554,24	437 024 685,23

# Nordea Säästö 25

## Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25:n kasvuosuuden arvo nousi 3,12 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 2,87 %.

Vuosi 2017 tullaan muistamaan poikkeuksellisen vähäisestä volatiliiteetista sekä korko- että osakemarkkinoilla. Osakemarkkinoilla merkittävät korjausliikkeet loistivat poissaolollaan. Amerikkalaiset osakkeet nousivat S&P 500 - tuottoindeksillä mitattuna historiallisesti vuoden jokaisena kalenterikuukautena. Samaan aikaan Yhdysvaltain 10 vuoden valtionlainan koron vuoden korkeimman ja matalimman noteerauksen ero oli pienin yli 50 vuoteen. Suotuisan sijoitusympäristön muodostumista edistivät yhtenäinen ja vakaa globaali talouskasvu, yritysten kasvavat tulokset, keskuspankkien onnistuminen poikkeustoimiensa alarajan viestinnässä ja inflaation pysyminen maltillisena. Uuteen vuoteen lähdemme maltillisin odotuksin, koska usean omaisuuslajin arvostus on historiallisesti tarkasteltuna varsin korkea.

Rahaston tuottoa indeksiin nähden paransivat osakesijoitustemme osalta amerikkalaisten teknologiayhtiöiden, kehittyvien markkinoiden ja saksalaisosakkeiden painottaminen ja rasitti vastaavasti vakaiden osakkeiden ja hyvien osingon-

maksajien painottaminen. Korkosijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransivat kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikomman luottoluokituksen yrityslainojen painottaminen ja aktiiviset korkoriskipainotuksemme.

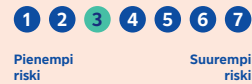
Katsauskauden aikana lisäsimme uusina kohteina salkkuun Nordea 1 – European Covered Bond - rahaston, joka sijoittaa luottolaitosten liikkeeseen laskemiin vakuudellisiin lainoihin ja Nordea Global Enhanced -rahaston joka hajauttaa sijoituksensa osakkeisiin maailmanlaajuisesti. Vastaavasti myimme koko omistuksemme amerikkalaisiin terveydenhuoltoyrityksiin sijoittavassa Health Care Select Sector SPDR -indeksiosuusrahastossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 2,03–17,89 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



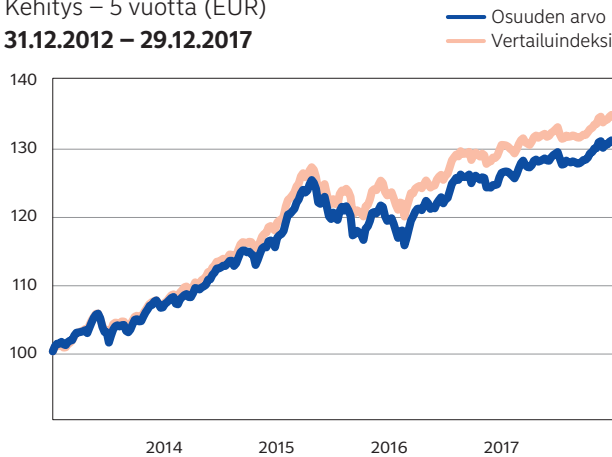
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

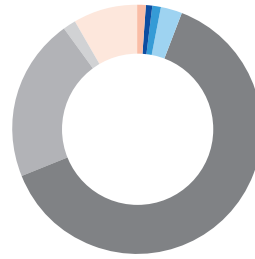
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (21,25 %), OMX Helsinki CAP GTR (3,75 %), 3 kk:n euribor (15,00 %), JP Morgan EMU Government Bond (30,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (30,00 %). Yhdistelmäindeksiin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,34 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,87 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,85 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 3,00 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 62,90 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 21,20 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 1,54 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 8,30 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 798,27	1 743,80	1 653,25
Tuotto-osuus A*, EUR	1 463,89	1 433,74	1 380,81
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	85 466,3	83 561,6	82 068,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	226,7	217,4	212,8
Omistajien lukumäärä	72 983	70 832	67 802
Rahaston arvo, milj. EUR	1 540,2	1 460,3	1 359,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	18 054,1	16 871,0	15 583,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	14,64	14,34	20,71
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	46 321,3	75 080,2	23 138,6

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	4,65
Indeksin volatiliteetti, %	4,27
Tracking Error, %	0,98
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,81
Salkun kiertonopeus, %	-7,44
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,21
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Sampo Oyj 1.125% 24-05-2019	7 000,0	101,7246	EUR	1,00	7 120,7	0,46 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	6 000,0	104,4678	EUR	1,00	6 268,1	0,41 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 388,8	0,87 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 388,8	0,87 %
Korkosijoitukset yhteensä					13 388,8	0,87 %
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					13 388,8	0,87 %
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	13 000,0	100,6760	EUR	1,00	13 087,9	0,85 %
Ruotsi yhteensä					13 087,9	0,85 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 087,9	0,85 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 087,9	0,85 %
Korkosijoitukset yhteensä					13 087,9	0,85 %
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>						
					13 087,9	0,85 %
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
<b>Osakerahastot</b>						
<b>Luxemburg</b>						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	3 811,7	21,7400	EUR	1,00	82 867,2	5,38 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	170,1	113,3100	EUR	1,00	19 276,9	1,25 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	102,1	111,7200	EUR	1,00	11 406,1	0,74 %
Luxemburg yhteensä					113 550,2	7,37 %
<b>Suomi</b>						
Nordea Emerging Market Equities A growth	810,2	24,8005	EUR	1,00	20 092,3	1,30 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	319,8	17,5850	EUR	1,00	5 623,2	0,37 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 817,8	16,3304	EUR	1,00	29 685,6	1,93 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	120,0	10,5092	EUR	1,00	1 261,1	0,08 %
Nordea Japan Fund I Growth	490,3	14,3843	EUR	1,00	7 052,8	0,46 %
Nordea Pro Finland I growth	515,4	101,3357	EUR	1,00	52 227,3	3,39 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,3617	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I Growth	6 101,1	15,8964	EUR	1,00	96 984,6	6,30 %
Suomi yhteensä					212 927,0	13,82 %
Osakerahastot yhteensä					326 477,3	21,20 %
<b>Pitkän koron rahastot</b>						
<b>Luxemburg</b>						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	284,2	80,4900	EUR	1,00	22 874,8	1,49 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	1 176,3	51,0900	EUR	1,00	60 097,1	3,90 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	316,4	13,8400	EUR	1,00	4 379,0	0,28 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	134,4	135,2500	EUR	1,00	18 173,8	1,18 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	4 147,3	10,8100	EUR	1,00	44 832,5	2,91 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	250,4	98,3200	EUR	1,00	24 620,8	1,60 %
Luxemburg yhteensä					174 978,0	11,36 %
<b>Suomi</b>						
Nordea Corporate Bond I Growth	128 620,2	2,2818	EUR	1,00	293 489,3	19,05 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 043,7	22,8129	EUR	1,00	23 810,4	1,55 %
Nordea Euro Bond A growth	356 215,2	0,4682	EUR	1,00	166 783,5	10,83 %
Nordea Global High Yield Growth	2 349,9	26,2386	EUR	1,00	61 657,5	4,00 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	10 241,3	24,2271	EUR	1,00	248 116,5	16,11 %
Suomi yhteensä					793 857,2	51,54 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					968 835,2	62,90 %
<b>Lyhyen koron rahastot</b>						
<b>Suomi</b>						
Nordea Moderate Yield B growth	12 089,6	10,5697	EUR	1,00	127 784,3	8,30 %
Suomi yhteensä					127 784,3	8,30 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					127 784,3	8,30 %
<b>Vaihtoehtorahastot</b>						
<b>Luxemburg</b>						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	1 847,8	12,8100	EUR	1,00	23 670,0	1,54 %
Luxemburg yhteensä					23 670,0	1,54 %
Vaihtoehtorahastot yhteensä					23 670,0	1,54 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 446 766,8	93,93 %
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
<b>Indeksiosuusrahastot</b>						
Financial Select Sector SPDR	994,1	28,1200	USD	1,20	23 312,6	1,51 %
Technology SPDR	428,9	64,2150	USD	1,20	22 968,7	1,49 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					46 281,3	3,00 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					46 281,3	3,00 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 493 048,1	96,94 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	0,8	-49,5000	EUR	1,00	-38,4	-0,00 %
HSCEI Futures 1/2018	2,7	-2,0000	HKD	9,37	-0,6	-0,00 %
MSCI EmgMkt 3/2018	3,6	6,1000	USD	1,20	18,1	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	1 200,0	0,5000	JPY	134,89	4,4	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-16,4</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	30 500,0	-0,2700	EUR	1,00	-82,4	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-82,4</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>						
					<b>-98,8</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 15-03-2018					-233,5	-0,02 %
FX FWD EUR/USD 15-03-2018					-50,1	-0,00 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-283,6</b>	<b>-0,02 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>						
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 280,0		USD	1,20	848,9	0,06 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 280,0		USD	1,20	848,9	0,06 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 270,0		USD	1,20	848,2	0,06 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 120,0		USD	1,20	837,9	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 120,0		USD	1,20	837,9	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 120,0		USD	1,20	837,9	0,05 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>5 059,6</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>						
					<b>4 776,1</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>						
					<b>4 677,3</b>	<b>0,30 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>						
					<b>1 524 202,1</b>	<b>98,96 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>						
					<b>16 027,5</b>	<b>1,04 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>						
					<b>1 540 229,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,78 %					
Tuotto-osuus A	0,22 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-19 564,0
JPY	16 078,2
USD	3 202,2

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	32 963,6
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	30 113,5

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	61 037,4
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	5 110,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>5 110,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	47 056 752,58	78 709 620,89
Johdannaissopimusten nettotuotot	10 684 863,18	5 817 450,69
Osinkotuotot	656 929,47	641 649,65
Korkotuotot	1 104 302,54	761 580,43
Muut tuotot	3 205 174,46	3 600 801,69
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-11 509 567,3	-10 194 478,47
Korkokulut	-678 712,09	-854 865,24
Muut kulut	-4 198 404,13	-3 401 565,74
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>46 321 338,71</b>	<b>75 080 193,9</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 524 448 150,16	1 442 128 490,16
Myyntisaamiset	-	100 000
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousu	158 804,84	136 005,14
Muut	90 945,22	215 739,58
Siirtosaamiset	667 623,59	829 165,6
Rahat ja pankkisaamiset	17 640 718,35	19 521 612,88
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 543 006 242,16</b>	<b>1 462 931 013,36</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 540 229 625,01	1 460 264 551,16
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	404 874,63	960 304,93
Muut	892 542,4	207 441,41
Siirtovelat	1 479 200,12	1 498 715,86
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 543 006 242,16</b>	<b>1 462 931 013,36</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	10 860 669,86	47 457 072,62
Luovutustappiot	-	-52 459,53
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	15 157 253,04	-10 128 311,87
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4 075 665,33	6 327 941,68
Luovutustappiot	-309 159,52	-422 784,55
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	17 272 323,87	35 528 162,54
<b>Yhteensä</b>	<b>47 056 752,58</b>	<b>78 709 620,89</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	13 713 917,85	31 794 721,32
Tappiot	-4 152 741,8	-27 634 712,59
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-328 709,49	607 786,58
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	4 565 496,27	6 586 847,03
Tappiot	-2 139 445,81	-4 995 990,93
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-190 153,87	-541 200,72
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	78 059,74	-
Tappiot	-577 963,23	-
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-283 596,48	-
<b>Yhteensä</b>	<b>10 684 863,18</b>	<b>5 817 450,69</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	37 101 590,04	116 249 424,99
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 474 472,97	-90 782 988,46
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	60 476,96	82 178,91
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	1 460 264 551,16	1 359 733 137,83
Rahasto-osuuksien merkinnät	210 630 966,14	181 170 127,35
Rahasto-osuuksien lunastukset	-176 955 180,98	-155 676 084,85
Tuotonjako	-32 050,02	-42 823,07
Tilikauden voitto/tappio	46 321 338,71	75 080 193,9
Rahaston arvo 31.12.	1 540 229 625,01	1 460 264 551,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 540 229 625,01	1 460 264 551,16

# Nordea Säästö 50

**Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50:n kasvuosuuden arvo nousi 4,36 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 4,65 %.**

Vuosi 2017 tullaan muistamaan poikkeuksellisen vähäisestä volatiliiteetista sekä korko- että osakemarkkinoilla. Osakemarkkinoilla merkittävät korjausliikkeet loistivat poissaolollaan. Amerikkalaiset osakkeet nousivat S&P 500 - tuottoindeksillä mitattuna historiallisesti vuoden jokaisena kalenterikuukautena. Samaan aikaan Yhdysvaltain 10 vuoden valtionlainan koron vuoden korkeimman ja matalimman noteerauksen ero oli pienin yli 50 vuoteen. Suotuisan sijoitusympäristön muodostumista edistivät yhtenäinen ja vakaa globaali talouskasvu, yritysten kasvavat tulokset, keskuspankkien onnistuminen poikkeustoimiensa alarajan viestinnässä ja inflaation pysyminen maltillisena. Uuteen vuoteen lähdemme maltillisin odotuksin, koska usean omaisuuslajin arvostus on historiallisesti tarkasteltuna varsin korkea.

Rahaston tuottoa indeksiin nähden paransivat osakesijoitustemme osalta amerikkalaisten teknologiayhtiöiden, kehittyvien markkinoiden ja saksalaisosakkeiden painottaminen ja rasitti vastaavasti vakaiden osakkeiden ja hyvien osingon-

maksajien painottaminen. Korkosijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransivat kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikomman luottoluokituksen yrityslainojen painottaminen ja aktiiviset korkoriskipainotuksemme.

Katsauskauden aikana lisäsimme uusina kohteina salkkuun Nordea 1 – European Covered Bond - rahaston, joka sijoittaa luottolaitosten liikkeeseen laskemiin vakuudellisiin lainoihin ja Nordea Global Enhanced -rahaston joka hajauttaa sijoituksensa osakkeisiin maailmanlaajuisesti. Vastaavasti myimme katsauskauden aikana koko omistuksemme amerikkalaisiin terveydenhuolto-yhtiöihin sijoitavassa Health Care Select Sector SPDR -indeksiosuusrahastossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 4,33–20,16 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7  
Pienempi riski Suurempi riski

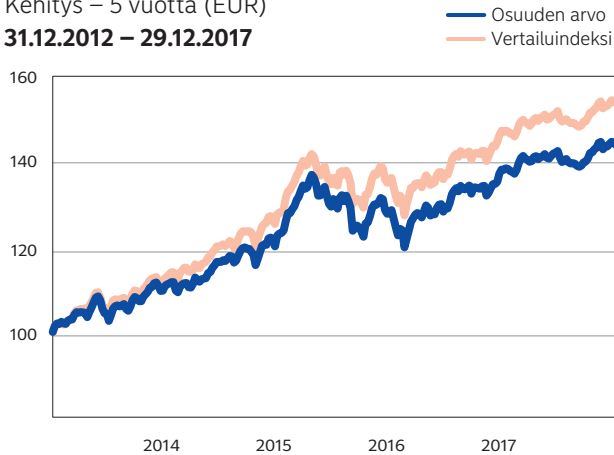
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

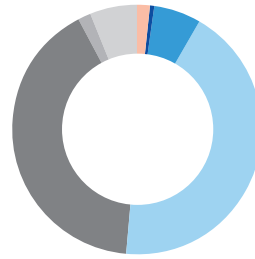
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (42,5 %), OMX Helsinki CAP GTR (7,5 %), 3 kk:n eunibor (10,0 %), JP Morgan EMU Government Bond (20,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (20,0 %). Yhdistelmäindeksiin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,87 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,49 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 6,01 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 43,07 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 41,03 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 1,51 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 6,02 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 034,50	1 949,52	1 822,80
Tuotto-osuus A*, EUR	1 612,24	1 567,86	1 490,16
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	50 769,5	48 960,0	47 318,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	144,3	128,8	126,5
Omistajien lukumäärä	73 784	70 055	66 353
Rahaston arvo, milj. EUR	1 035,2	956,5	864,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	15 996,7	14 264,4	13 188,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	24,18	23,52	22,35
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	42 486,6	61 712,5	31 717,7

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	7,12
Indeksin volatiliteetti, %	6,63
Tracking Error, %	1,19
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,77
Salkun kiertonopeus, %	-0,70
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,62
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 05-06-2020	5 000,0	100,6760	EUR	1,00	5 033,8	0,49 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>5 033,8</b>	<b>0,49 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 033,8</b>	<b>0,49 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>5 033,8</b>	<b>0,49 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>5 033,8</b>	<b>0,49 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>5 033,8</b>	<b>0,49 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	5 139,6	21,7400	EUR	1,00	111 734,4	10,79 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	107,0	113,3100	EUR	1,00	12 120,7	1,17 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	137,8	111,7200	EUR	1,00	15 397,0	1,49 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>139 252,1</b>	<b>13,45 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	1 087,3	24,8005	EUR	1,00	26 964,4	2,60 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	418,2	17,5850	EUR	1,00	7 353,8	0,71 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 461,0	16,3304	EUR	1,00	40 189,3	3,88 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	160,0	10,5092	EUR	1,00	1 681,5	0,16 %
Nordea Japan Fund I Growth	635,5	14,3843	EUR	1,00	9 141,7	0,88 %
Nordea Pro Finland I growth	689,4	101,3357	EUR	1,00	69 863,2	6,75 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,3617	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I Growth	8 198,2	15,8964	EUR	1,00	130 321,9	12,59 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>285 515,9</b>	<b>27,58 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>424 768,0</b>	<b>41,03 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	123,5	80,4900	EUR	1,00	9 939,8	0,96 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	129,4	13,8400	EUR	1,00	1 791,4	0,17 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	50,1	135,2500	EUR	1,00	6 779,7	0,65 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	1 838,0	10,8100	EUR	1,00	19 868,9	1,92 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	111,5	98,3200	EUR	1,00	10 961,2	1,06 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>49 341,0</b>	<b>4,77 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	69 749,6	2,2818	EUR	1,00	159 156,7	15,37 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	448,6	22,8129	EUR	1,00	10 234,5	0,99 %
Nordea Euro Bond A growth	211 806,0	0,4682	EUR	1,00	99 169,7	9,58 %
Nordea Global High Yield Growth	1 575,9	26,2386	EUR	1,00	41 348,2	3,99 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	3 573,4	24,2271	EUR	1,00	86 573,4	8,36 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>396 482,5</b>	<b>38,30 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>445 823,4</b>	<b>43,06 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	5 893,8	10,5697	EUR	1,00	62 295,4	6,02 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>62 295,4</b>	<b>6,02 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>62 295,4</b>	<b>6,02 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	1 223,6	12,8100	EUR	1,00	15 674,6	1,51 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>15 674,6</b>	<b>1,51 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>15 674,6</b>	<b>1,51 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>948 561,4</b>	<b>91,63 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 342,4	28,1200	USD	1,20	31 480,5	3,04 %
Technology SPDR	574,9	64,2150	USD	1,20	30 787,4	2,97 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>62 267,9</b>	<b>6,01 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>62 267,9</b>	<b>6,01 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 010 829,3</b>	<b>97,64 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaissopimukset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	1,0	-49,5000	EUR	1,00	-50,7	-0,00 %
HSCEI Futures 1/2018	3,6	-2,0000	HKD	9,37	-0,8	-0,00 %
MSCI EmgMkt 3/2018	4,8	6,1000	USD	1,20	24,2	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	1 620,0	0,5000	JPY	134,89	6,0	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-21,3</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-21,3</b>	<b>-0,00 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	20 400,0	-0,2700	EUR	1,00	-55,1	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-55,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-55,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-76,4</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 15-03-2018					-314,9	-0,03 %
FX FWD EUR/USD 15-03-2018					-184,8	-0,02 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-499,7</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-499,7</b>	<b>-0,05 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	8 210,0		USD	1,20	567,6	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	8 210,0		USD	1,20	567,6	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	8 200,0		USD	1,20	566,9	0,05 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 260,0		USD	1,20	847,5	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	12 260,0		USD	1,20	847,5	0,08 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>3 397,1</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 897,4</b>	<b>0,28 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>2 821,0</b>	<b>0,27 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 018 684,1</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>16 550,2</b>	<b>1,60 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 035 234,3</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,78 %				
Tuotto-osuus A		0,22 %				

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-33 073,7
JPY	21 700,8
USD	10 873,1

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	44 213,3
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	20 141,5

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	40 980,7
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	3 430,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>3 430,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	43 398 046,79	65 705 988,05
Johdannaissopimusten nettotuotot	9 270 553,15	4 102 032,36
Osinkotuotot	882 891,06	828 281,6
Korkotuotot	597 667,7	249 832,21
Muut tuotot	2 473 467,15	2 637 981,46
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-10 433 104,34	-8 638 879,43
Korkokulut	-484 223,98	-551 451,74
Muut kulut	-3 218 673,74	-2 621 284,6
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>42 486 623,79</b>	<b>61 712 499,91</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 019 183 908,85	937 067 219,82
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	122 844,45	379 075,47
Muut	99 495,7	223 398,76
Siirtosaamiset	480 991,26	457 732,48
Rahat ja pankkisaamiset	18 004 494,43	20 493 352,75
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 037 891 734,69</b>	<b>958 620 779,28</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 035 234 330,14	956 503 734,53
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	622 648,04	624 944,64
Muut	709 199,41	199 403,12
Siirtovelat	1 325 557,1	1 292 696,99
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 037 891 734,69</b>	<b>958 620 779,28</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 565 503,54	62 620 710,84
Luovutustappiot	-	-68 157,5
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	20 923 013,03	-15 689 336,56
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2 627 613,77	4 239 343,33
Luovutustappiot	-	-27 700,45
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	7 281 916,45	14 631 128,39
<b>Yhteensä</b>	<b>43 398 046,79</b>	<b>65 705 988,05</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	13 568 464,29	29 131 258,32
Tappiot	-3 276 005,55	-27 054 782,19
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-287 098,52	665 899,43
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 036 583,18	4 289 543,61
Tappiot	-1 413 288,28	-3 245 294,42
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-136 462,67	-382 061,23
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	857 864,46	318 125,64
Tappiot	-2 319 417,86	-181 194,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-760 085,9	560 537,38
<b>Yhteensä</b>	<b>9 270 553,15</b>	<b>4 102 032,36</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	33 067 976,96	78 346 467,64
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-6 046 694,57	-78 560 300,23
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	54 762,62	79 391,88

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	956 503 734,53	864 407 352,36
Rahasto-osuuksien merkinnät	140 766 854,18	105 676 955,39
Rahasto-osuuksien lunastukset	-104 490 971,78	-75 264 789,95
Tuotonjako	-31 910,58	-28 283,18
Tilikauden voitto/tappio	42 486 623,79	61 712 499,91
Rahaston arvo 31.12.	1 035 234 330,14	956 503 734,53
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 035 234 330,14	956 503 734,53



# Nordea Säästö 75

**Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75:n kasvuosuuden arvo nousi 5,81 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 6,42 %.**

Vuosi 2017 tullaan muistamaan poikkeuksellisen vähäisestä volatiliiteetista sekä korko- että osakemarkkinoilla. Osakemarkkinoilla merkittävät korjauksliikkeet loistivat poissaolollaan. Amerikkalaiset osakkeet nousivat S&P 500 - tuottoindeksillä mitattuna historiallisesti vuoden jokaisena kalenterikuukautena. Samaan aikaan Yhdysvaltain 10 vuoden valtionlainan koron vuoden korkeimman ja matalimman noteerauksen ero oli pienin yli 50 vuoteen. Suotuisan sijoitusympäristön muodostumiseen vaikuttivat yhtenäinen ja vakaa globaali talouskasvu, yritysten kasvavat tulokset, keskuspankkien onnistuminen poikkeustoi- miensa alasajon kommunikoinnissa ja inflaation pysyminen maltillisena. Uuteen vuoteen lähdemme maltillisin odotuksin, koska usean omaisuuslajin arvostus on historiallisesti tarkasteltuna varsin korkea.

Rahaston tuottoa indeksiin nähden paransivat osakesijoitustemme osalta amerikkalaisten teknologiayhtiöiden, kehittyvien markkinoiden ja saksalaisosakkeiden painottaminen ja rasitti vas-

taavasti vakaiden osakkeiden ja hyvien osingonmaksajien painottaminen. Korkosijoitustemme osalta rahaston tuottoa paransivat kehittyvien korkomarkkinoiden ja heikomman luottoluokituksen yrityslainojen painottaminen ja aktiiviset korkoriskipainotuksemme.

Katsauskauden aikana lisäsimme uusina kohteina salkkuun Nordea 1 – European Covered Bond - rahaston, joka sijoittaa luottolaitosten liik- keeseen laskemiin vakuudellisiin lainoihin ja Nordea Global Enhanced -rahaston joka hajauttaa sijoituksensa osakkeisiin maailmanlaajuisesti. Vastaavasti myimme koko omistuksemme ame- rikkalaisiin terveydenhuoltoyhtiöihin sijoittavassa Health Care Select Sector SPDR -indeksiosuus- rahastossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajoh- dannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 6,45–22,30 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



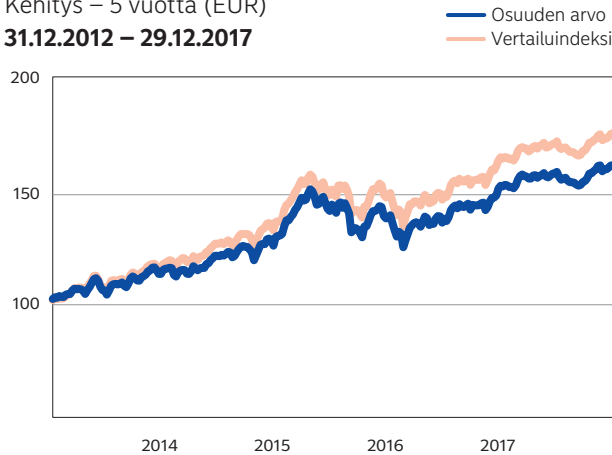
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keski- määräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto- osuuden arvonkehityksen vaihtelua vii- meisen viiden vuoden ajalta. Jos rahas- to on toiminut alle viisi vuotta, riskiluo- kan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arvioin- tiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardi- poikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusva- luutassa tai ensisijaisessa merkintäva- luutassa.

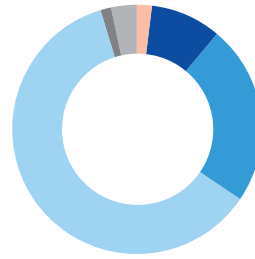
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta. Yhdistelmäindeksi on 1.10.2016 alkaen: MSCI World NTR (63,75 %), OMX Helsinki CAP GTR (11,25 %), 3 kk:n euribor (5,00 %), JP Morgan EMU Government Bond (10,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (10,00 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,10 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 9,04 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 23,40 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 60,76 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 1,50 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,20 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 152,39	2 034,21	1 874,05
Tuotto-osuus A*, EUR	1 672,07	1 611,35	1 518,76
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	18 565,6	17 894,5	17 381,9
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	101,5	105,9	108,1
Omistajien lukumäärä	25 428	23 939	23 154
Rahaston arvo, milj. EUR	401,3	365,7	327,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 895,6	5 982,9	5 649,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	33,44	32,23	30,38
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	21 575,8	28 625,2	18 721,5

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	9,83
Indeksin volatiliiteetti, %	9,25
Tracking Error, %	1,45
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	6,17
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,80
Juoksevat kulut A, %	1,83
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohdeena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohdeena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohdeena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Osettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohdeena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	2 980,8	21,7400	EUR	1,00	64 803,3	16,15 %
Nordea 1 - Stable Eq LongShort EUR Hedged Y-EUR	39,0	113,3100	EUR	1,00	4 413,6	1,10 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	79,0	111,7200	EUR	1,00	8 826,1	2,20 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>78 042,9</b>	<b>19,45 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	628,1	24,8005	EUR	1,00	15 578,3	3,88 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	242,3	17,5850	EUR	1,00	4 260,5	1,06 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 411,8	16,3304	EUR	1,00	23 055,3	5,75 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	90,0	10,5092	EUR	1,00	945,8	0,24 %
Nordea Japan Fund I Growth	352,0	14,3843	EUR	1,00	5 063,2	1,26 %
Nordea Pro Finland I growth	405,8	101,3357	EUR	1,00	41 121,7	10,25 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,3617	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I Growth	4 769,1	15,8964	EUR	1,00	75 811,0	18,89 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>165 835,8</b>	<b>41,32 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>243 878,7</b>	<b>60,77 %</b>
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	22,1	80,4900	EUR	1,00	1 776,1	0,44 %
Nordea 1 - European Covered Bond Y-EUR	18,0	13,8400	EUR	1,00	248,6	0,06 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HYE-EUR	351,1	10,8100	EUR	1,00	3 795,3	0,95 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	21,2	98,3200	EUR	1,00	2 082,5	0,52 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>7 902,5</b>	<b>1,97 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	14 060,7	2,2818	EUR	1,00	32 084,1	8,00 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	83,0	22,8129	EUR	1,00	1 893,9	0,47 %
Nordea Euro Bond A growth	76 979,2	0,4682	EUR	1,00	36 042,4	8,98 %
Nordea Global High Yield Growth	608,4	26,2386	EUR	1,00	15 964,2	3,98 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>85 984,6</b>	<b>21,43 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>93 887,1</b>	<b>23,40 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	1 213,7	10,5697	EUR	1,00	12 828,0	3,20 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>12 828,0</b>	<b>3,20 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>12 828,0</b>	<b>3,20 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund Y -EUR	469,6	12,8100	EUR	1,00	6 015,1	1,50 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>6 015,1</b>	<b>1,50 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>6 015,1</b>	<b>1,50 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>356 608,8</b>	<b>88,86 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	778,2	28,1200	USD	1,20	18 249,5	4,55 %
Technology SPDR	336,7	64,2150	USD	1,20	18 031,2	4,49 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>36 280,7</b>	<b>9,04 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>36 280,7</b>	<b>9,04 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>392 889,5</b>	<b>97,90 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	0,6	-49,5000	EUR	1,00	-29,7	-0,01 %
HSCEI Futures 1/2018	2,0	-2,0000	HKD	9,37	-0,4	-0,00 %
MSCI EmgMkt 3/2018	2,7	6,1000	USD	1,20	13,7	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	930,0	0,5000	JPY	134,89	3,4	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-12,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-12,9</b>	<b>-0,00 %</b>
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	7 800,0	-0,2700	EUR	1,00	-21,1	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-21,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-21,1</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-34,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 15-03-2018					-180,3	-0,04 %
FX FWD EUR/USD 15-03-2018					-105,0	-0,03 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-285,3</b>	<b>-0,07 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-285,3</b>	<b>-0,07 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 740,0		USD	1,20	327,7	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 740,0		USD	1,20	327,7	0,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 740,0		USD	1,20	327,7	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	4 740,0		USD	1,20	327,7	0,08 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 310,7</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>1 025,4</b>	<b>0,26 %</b>
<b>Johdannaispimukset yhteensä</b>					<b>991,4</b>	<b>0,25 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>393 881,0</b>	<b>98,15 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>7 419,1</b>	<b>1,85 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>401 300,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,58 %					
Tuotto-osuus A	0,42 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-18 863,5
JPY	12 428,8
USD	6 149,5

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	25 421,8
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	7 701,1

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	15 811,9
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB  
Societe Generale SA

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	1 070,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 070,0</b>

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	21 164 422,82	29 993 326,05
Johdannaissopimusten nettotuotot	4 617 226,08	1 713 505,27
Osinkotuotot	508 665,75	466 880,23
Korkotuotot	229 904,2	94 355,04
Muut tuotot	1 275 010,69	1 197 840,78
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 346 624,95	-3 412 004,35
Korkokulut	-188 661,54	-206 327
Muut kulut	-1 684 183,63	-1 222 385,4
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>21 575 759,42</b>	<b>28 625 190,62</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	394 178 203,39	356 321 976,78
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	49 044,82	226 749,17
Muut	44 110,88	254 486,66
Siirtosaamiset	213 273,16	211 853,83
Rahat ja pankkisaamiset	7 897 113,85	9 740 682,19
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>402 381 746,1</b>	<b>366 755 748,63</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	401 300 065,55	365 717 976,43
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	200 000
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	346 288,04	242 402,81
Muut	158 169,1	41 945,34
Siirtovelat	577 223,41	553 424,05
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>402 381 746,1</b>	<b>366 755 748,63</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	6 564 254,22	35 900 686,61
Luovutustappiot	-	-23 881,24
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	12 378 740,42	-10 217 548,13
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	731 857,35	849 512,82
Luovutustappiot	-1 188,39	-11 136,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 490 759,22	3 495 692,6
<b>Yhteensä</b>	<b>21 164 422,82</b>	<b>29 993 326,05</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	6 865 232,06	14 254 782,85
Tappiot	-1 445 616,62	-13 670 873,11
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-138 260,07	351 339,99
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 147 525,69	2 325 674,76
Tappiot	-536 295,47	-1 882 178,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-58 090,92	-168 575,19
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	475 983,36	247 700,88
Tappiot	-1 242 520,28	-143 518,91
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-450 731,67	399 152,03
<b>Yhteensä</b>	<b>4 617 226,08</b>	<b>1 713 505,27</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	16 425 904,11	33 048 853,82
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-3 203 487,13	-39 188 792,52
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	25 660,94	39 322,82
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
<b>31.12.2017</b>		<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	365 717 976,43	327 387 224,71
Rahasto-osuuksien merkinnät	48 528 448,76	33 610 802,8
Rahasto-osuuksien lunastukset	-34 488 135,16	-23 873 338,05
Tuotonjako	-33 983,9	-31 903,65
Tilikauden voitto/tappio	21 575 759,42	28 625 190,62
Rahaston arvo 31.12.	401 300 065,55	365 717 976,43
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	401 300 065,55	365 717 976,43

# Nordea Vakaa Tuotto

**Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuoton A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,10 % tammi–joulukuussa 2017 ja I-osuussarjan vastaavasti 4,67 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Vuoteen mahtui jälleen monta yllätystä, joiden markkinareaktiot uhmasivat totuttuja viisauksia. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Pohjois-Korea uhkasi ydinsodalla, mutta siitä huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatilitteetti laski ennätysalas vain kuusi viikkoa myöhemmin. Osakeriskifaktoreista viime vuoden voittajia olivat momentum- ja kasvuyhtiöt. Häntäpäähän jäivät arvoyhtiöt ja matalan volatilitteetin osakkeet. Sykliset alat tuottivat defensiivisiä paremmin.

Positiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat sijoitukset vakaisiin osakkeisiin ja korkeamman luottoluokituksen yritysainoihin. Myös hedgerahasto Nordea 1 – Alpha 10 MA oli hyvässä vedossa. Sen sijaan rahamarkkinasijoitukset

nakersivat rahaston tuottoja. Rahaston osakesijoitusten valinnassa tavoitteena on löytää tavanomaista vakaampaa tuottoa tarjoavia osakkeita maailmanlaajuisesti. Lähestymistapa johtaa tyypillisesti siihen, että salkussa on normaalia enemmän defensiivisiä osakkeita syklisten sijaan. Osakepaino vaihteli vuoden aikana ylipainosta alipainoon malliemme antamien signaalien perusteella. Suurimman osan vuotta osakkeet olivat ylipainossa. Vuodenvaihteessa osakepaino oli lähellä pitkän aikavälin keskiarvoa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.7.2006 alkaen.

**Kaj Forsström**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia, vakioituja korko- ja osakejohdannaisia sekä valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,09–15,78 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai otanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



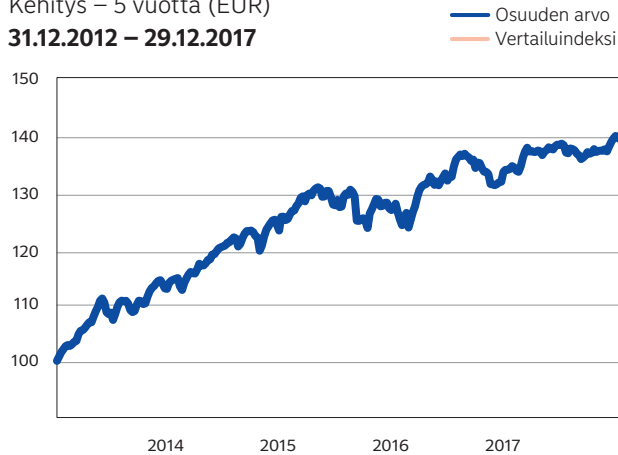
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatilitteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

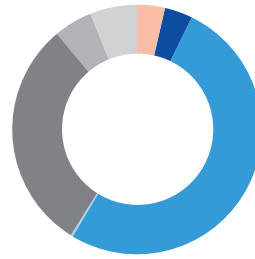
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 24.1.2006 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,80 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 3,55 %
- Ulkomaiset osakkeet 51,48 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,31 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 29,96 %
- Vaihtoehtorahastot/ Nordea-konserni 5,06 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,84 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 676,41	1 610,40	1 538,14
Tuotto-osuus A*, EUR	1 381,21	1 339,89	1 299,99
Kasvuosuus I*, EUR	1 716,91	1 640,29	1 558,12
Tuotto-osuus I*, EUR	1 576,31	1 520,79	1 467,40
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	21 101,6	22 716,6	23 638,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 996,2	3 238,5	3 399,2
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	4 944,3	5 283,1	4 167,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	585,5	588,2	495,7
Omistajien lukumäärä	33 404	35 825	37 580
Rahaston arvo, milj. EUR	489,3	504,8	480,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	8 192,2	8 207,0	8 256,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	20,72	13,40	19,50
Tuotto I*, EUR	23,64	15,21	22,01
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	20 633,7	22 204,8	8 749,3

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,48
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,67
Salkun kiertonopeus, %	40,37
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,76
Juoksevat kulut I, %	1,21
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohde-olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohde-olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yriytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohde-olevan yhteissijoitusyriytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti: Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.



# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 000,0	106,5380	EUR	1,00	3 196,1	0,65 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	1 400,0	101,8001	EUR	1,00	1 425,2	0,29 %
Kojamo Oyj 1.625% 17-10-2023	1 100,0	101,4499	EUR	1,00	1 115,9	0,23 %
Neste Oyj 2.125% 17-03-2022	1 500,0	104,9220	EUR	1,00	1 573,8	0,32 %
Orion Oyj 2.75% 11-06-2019	2 934,0	103,2963	EUR	1,00	3 030,7	0,62 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	1 000,0	103,4660	EUR	1,00	1 034,7	0,21 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 400,0	103,5887	EUR	1,00	1 450,2	0,30 %
Sampo Oyj 1% 18-09-2023	2 200,0	101,6707	EUR	1,00	2 236,8	0,46 %
Sampo Oyj 1.5% 16-09-2021	1 200,0	104,4678	EUR	1,00	1 253,6	0,26 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	1 000,0	103,2570	EUR	1,00	1 032,6	0,21 %
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>17 349,7</b>	<b>3,55 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>17 349,7</b>	<b>3,55 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>17 349,7</b>	<b>3,55 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>17 349,7</b>	<b>3,55 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Heineken	17,5	86,8300	EUR	1,00	1 519,7	0,31 %
Koninklijke Ahold Delhaize	146,0	18,3450	EUR	1,00	2 678,5	0,55 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>4 198,2</b>	<b>0,86 %</b>
Australia						
Telstra	706,2	3,6300	AUD	1,54	1 670,2	0,34 %
Westpac Banking	77,2	31,3500	AUD	1,54	1 576,9	0,32 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>3 247,1</b>	<b>0,66 %</b>
Intia						
Infosys ADR	437,0	16,3050	USD	1,20	5 942,5	1,21 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>5 942,5</b>	<b>1,21 %</b>
Irlanti						
Medtronic	93,0	81,4500	USD	1,20	6 315,1	1,29 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>6 315,1</b>	<b>1,29 %</b>
Iso-Britannia						
British American Tobacco	90,5	5 018,0000	GBP	0,89	5 118,2	1,05 %
Imperial Brands	150,6	3 166,0000	GBP	0,89	5 374,2	1,10 %
SSE	166,3	1 320,0000	GBP	0,89	2 474,0	0,51 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>12 966,4</b>	<b>2,65 %</b>
Italia						
Atlantia	49,6	26,4500	EUR	1,00	1 312,5	0,27 %
Italgas	59,5	5,1050	EUR	1,00	303,6	0,06 %
Snam	312,1	4,0900	EUR	1,00	1 276,4	0,26 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>2 892,5</b>	<b>0,59 %</b>
Japani						
KDDI	209,6	2 804,5000	JPY	134,89	4 357,6	0,89 %
Nippon Telegraph & Telephone	145,5	5 301,0000	JPY	134,89	5 718,1	1,17 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>10 075,7</b>	<b>2,06 %</b>
Jersey						
WPP	364,3	1 341,0000	GBP	0,89	5 506,0	1,13 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>5 506,0</b>	<b>1,13 %</b>
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The Canadian National Railway	78,6	81,1500	CAD	1,51	4 235,4	0,87 %
National Bank of Canada	9,6	103,6100	CAD	1,51	660,7	0,14 %
Royal Bank of Canada	94,2	62,2800	CAD	1,51	3 898,5	0,80 %
TransCanada	30,5	102,4000	CAD	1,51	2 074,7	0,42 %
	13,1	60,8600	CAD	1,51	529,6	0,11 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>11 399,0</b>	<b>2,33 %</b>
Ranska						
Sanofi	54,9	72,1400	EUR	1,00	3 959,5	0,81 %
Vinci	59,6	85,5000	EUR	1,00	5 098,4	1,04 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>9 057,8</b>	<b>1,85 %</b>
Ruotsi						
Telia Company	422,2	36,7000	SEK	9,84	1 575,3	0,32 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 575,3</b>	<b>0,32 %</b>
Saksa						
Bayer	56,6	104,0000	EUR	1,00	5 881,4	1,20 %
Siemens	19,1	116,1500	EUR	1,00	2 223,7	0,45 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>8 105,1</b>	<b>1,66 %</b>
Sveitsi						
Chubb	47,5	146,7500	USD	1,20	5 807,5	1,19 %
Roche Holding	27,0	246,3000	CHF	1,17	5 675,3	1,16 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>11 482,8</b>	<b>2,35 %</b>
Tanska						
Keops	6,6		SEK	9,84		0,00 %
Keops	296,4		DKK	7,44	0,0	0,00 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>0,0</b>	<b>0,00 %</b>
Yhdysvallat						
Alphabet	7,2	1 054,9700	USD	1,20	6 346,0	1,30 %
Amgen	57,7	175,8300	USD	1,20	8 465,5	1,73 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Anthem	26,6	227,3700	USD	1,20	5 045,0	1,03 %
Apple	43,6	169,9300	USD	1,20	6 184,1	1,26 %
AT&T	211,9	39,0600	USD	1,20	6 901,2	1,41 %
AutoZone	9,3	713,4500	USD	1,20	5 542,9	1,13 %
Cigna	7,9	204,8700	USD	1,20	1 344,3	0,27 %
Cisco Systems	266,0	38,5450	USD	1,20	8 551,9	1,75 %
Cognizant Technology Solutions	95,8	71,3900	USD	1,20	5 703,1	1,17 %
Comcast	105,3	40,2100	USD	1,20	3 532,6	0,72 %
CVS Health	140,9	72,9200	USD	1,20	8 570,3	1,75 %
eBay	186,0	37,7700	USD	1,20	5 859,2	1,20 %
Express Scripts Holding	74,4	75,0000	USD	1,20	4 655,6	0,95 %
FedEx	10,4	248,9500	USD	1,20	2 152,3	0,44 %
International Business Machines	31,2	154,3600	USD	1,20	4 015,1	0,82 %
Johnson & Johnson	39,8	141,0100	USD	1,20	4 674,7	0,96 %
Kellogg	44,7	68,2800	USD	1,20	2 547,0	0,52 %
Kimberly-Clark	14,2	120,8900	USD	1,20	1 433,1	0,29 %
Kroger	60,2	27,7300	USD	1,20	1 391,4	0,28 %
Laboratory Corp of America	2,0	160,3500	USD	1,20	269,9	0,06 %
McKesson	20,3	157,5400	USD	1,20	2 668,4	0,55 %
MEDNAX	20,3	53,7600	USD	1,20	910,1	0,19 %
Merck	60,7	56,9600	USD	1,20	2 881,6	0,59 %
Omnicom Group	23,3	73,2900	USD	1,20	1 427,0	0,29 %
Oracle	197,3	47,7900	USD	1,20	7 865,2	1,61 %
Pfizer	203,7	36,4850	USD	1,20	6 198,3	1,27 %
PG&E	35,7	44,7400	USD	1,20	1 331,0	0,27 %
PPG Industries	22,3	117,5900	USD	1,20	2 187,8	0,45 %
Public Service Enterprise Group	56,0	51,4400	USD	1,20	2 403,4	0,49 %
QUALCOMM	25,5	64,5300	USD	1,20	1 373,0	0,28 %
Signature Bank/New York NY	9,8	137,6300	USD	1,20	1 128,8	0,23 %
Simon Property Group	24,3	171,4500	USD	1,20	3 477,8	0,71 %
Southern	32,3	48,2200	USD	1,20	1 297,9	0,27 %
Thermo Fisher Scientific	23,6	191,0500	USD	1,20	3 753,9	0,77 %
TJX Cos	31,1	76,5900	USD	1,20	1 983,9	0,41 %
UnitedHealth Group	8,9	222,7900	USD	1,20	1 653,4	0,34 %
Walgreens Boots Alliance	131,0	72,9100	USD	1,20	7 962,8	1,63 %
Walt Disney	59,5	107,9400	USD	1,20	5 352,3	1,09 %
Verizon Communications	136,1	53,1400	USD	1,20	6 030,1	1,23 %
Zimmer Biomet Holdings	39,6	121,3300	USD	1,20	4 002,1	0,82 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>159 074,0</b>	<b>32,51 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>251 837,5</b>	<b>51,47 %</b>
<b>Korkosijoitukset</b>						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1 000,0	153,5540	EUR	1,00	1 535,5	0,31 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 535,5</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 535,5</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>					<b>1 535,5</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>					<b>1 535,5</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>253 373,1</b>	<b>51,79 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus X-EUR	51,4	144,6600	EUR	1,00	7 430,2	1,52 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	693,1	10,6200	EUR	1,00	7 360,3	1,50 %
Nordea 2 - US Constrained Corp. Bd Fd - HZ EUR	64,7	98,3200	EUR	1,00	6 359,1	1,30 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>21 149,6</b>	<b>4,32 %</b>
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	15 724,0	2,2818	EUR	1,00	35 879,6	7,33 %
Nordea Euro Bond A growth	68 819,3	0,4682	EUR	1,00	32 221,9	6,59 %
Nordea Global High Yield Growth	954,3	26,2386	EUR	1,00	25 040,4	5,12 %
Nordea Pro Euro Bond I growth	1 332,7	24,2271	EUR	1,00	32 287,4	6,60 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>125 429,3</b>	<b>25,64 %</b>
<b>Pitkän koron rahastot yhteensä</b>					<b>146 578,9</b>	<b>29,96 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	2 705,1	10,5697	EUR	1,00	28 592,1	5,84 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>28 592,1</b>	<b>5,84 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>28 592,1</b>	<b>5,84 %</b>
Vaihtoehtorahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund BI-EUR	2 002,1	12,3700	EUR	1,00	24 765,8	5,06 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>24 765,8</b>	<b>5,06 %</b>
<b>Vaihtoehtorahastot yhteensä</b>					<b>24 765,8</b>	<b>5,06 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>199 936,8</b>	<b>40,87 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>199 936,8</b>	<b>40,87 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2018	-6,5	2,3000	USD	1,20	-12,5	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-12,5</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 3/2018	9 800,0	-0,2700	EUR	1,00	-26,5	-0,01 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-26,5</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Korkojohdannaiset yhteensä</b>					<b>-26,5</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-38,9</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 11-01-2018					33,5	0,01 %
FX FWD EUR/CAD 11-01-2018					187,0	0,04 %
FX FWD EUR/CHF 11-01-2018					117,2	0,02 %
FX FWD EUR/DKK 11-01-2018					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 11-01-2018					-163,1	-0,03 %
FX FWD EUR/JPY 11-01-2018					213,2	0,04 %
FX FWD EUR/SEK 11-01-2018					52,0	0,01 %
FX FWD EUR/USD 11-01-2018					2 952,5	0,60 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>3 392,3</b>	<b>0,69 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>3 392,3</b>	<b>0,69 %</b>
Luottoriskijohdannaiset						
CDX-NAHYS29V1-5Y	11 680,0		USD	1,20	807,4	0,17 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	5 830,0		USD	1,20	403,0	0,08 %
CDX-NAHYS29V1-5Y	5 950,0		USD	1,20	411,3	0,08 %
<b>Luottoriskijohdannaiset yhteensä</b>					<b>1 621,8</b>	<b>0,33 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>5 014,1</b>	<b>1,02 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>4 975,2</b>	<b>1,02 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>475 634,7</b>	<b>97,22 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>13 618,3</b>	<b>2,78 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>489 253,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	72,30 %					
Kasvuosuus I	17,35 %					
Tuotto-osuus A	8,46 %					
Tuotto-osuus I	1,89 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
AUD	-3 109,8
CAD	-11 086,2
CHF	-5 299,8
DKK	-3,8
EUR	219 119,0
GBP	-17 692,4
JPY	-9 823,2
SEK	-1 591,2
USD	-167 120,3

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-14 570,9
Ostetut osakefutuurit	-
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	9 675,8

#### CDS-sopimusten kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt CDS-sopimukset	19 564,7
Ostetut CDS-sopimukset	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JP Morgan Securities PLC  
JPMorgan Chase Bank NA  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB

### Johdannaisten vakuudet

#### Saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja arvo perusvaluutassa

Käteisvakuudet	EUR	1 750,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 750,0</b>

#### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	3 233 929,77	29 477 750,05
Johdannaissopimusten nettotuotot	18 367 262,12	-5 798 461,99
Osinkotuotot	6 680 384,66	6 434 942,94
Korkotuotot	814 221,87	1 100 590,78
Muut tuotot	2 722 762,81	2 558 383,91
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-7 199 567,31	-7 139 377,82
Korkokulut	-307 500,42	-101 838,45
Muut kulut	-3 677 811,94	-4 327 160,23
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>20 633 681,56</b>	<b>22 204 829,19</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	472 256 219,48	501 777 488,58
Myyntisaamiset	500 000	59 114,05
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	3 631 721,43	1 108 018,46
Muut	13 126,66	109 104,2
Siirtosaamiset	698 242,63	809 809,72
Rahat ja pankkisaamiset	13 661 211,89	14 292 649,95
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>490 760 522,09</b>	<b>518 156 184,96</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	489 252 999,69	504 823 192,23
Vieras pääoma		
Ostovelat	58 285,6	243 461,26
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	253 248,48	12 346 652,79
Muut	548 573,94	43 449,59
Siirtovelat	647 414,38	699 429,09
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>490 760 522,09</b>	<b>518 156 184,96</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	27 668 387,05	29 992 808,47
Luovutustappiot	-7 545 853,4	-5 687 243,1
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-20 755 403,25	-2 843 075,81
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 141 663,48	10 272 967,35
Luovutustappiot	-	-98 371,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	725 135,89	-2 159 335,71
<b>Yhteensä</b>	<b>3 233 929,77</b>	<b>29 477 750,05</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	751 217,21	4 939 856,91
Tappiot	-2 597 994	-3 854 151,13
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-201 530,9	22 461,38
Korkosidonnaiset erät		
Voitot	314 726,49	-
Tappiot	-650 347,63	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	205 600,57	-326 767,16
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	22 386 938,86	20 367 437,56
Tappiot	-16 186 167,81	-22 304 262,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	14 344 819,33	-4 643 037,22
<b>Yhteensä</b>	<b>18 367 262,12</b>	<b>-5 798 461,99</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	27 289 761,72	44 976 082,44
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-32 971 140,08	-54 925 836,96
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	74 641,18	119 728,55
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
<b>31.12.2017</b>		<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	504 823 192,23	479 981 863,35
Rahasto-osuuksien merkinnät	26 668 932,77	58 735 226,76
Rahasto-osuuksien lunastukset	-62 355 425,95	-55 332 182,37
Tuotonjako	-517 380,92	-766 544,7
Tilikauden voitto/tappio	20 633 681,56	22 204 829,19
Rahaston arvo 31.12.	489 252 999,69	504 823 192,23
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	489 252 999,69	504 823 192,23

# Nordea Discretionary Global Equity

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Global Equity aloitti toimintansa 21.3.2017. Rahaston C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,89 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, tarkasteltuna toiminnan alusta joulukuun loppuun mennessä. Rahaston I-osuussarjan arvo nousi 9,32 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Vuosi 2017 oli osakkeille vahva. Kaikkialla maailmassa jatkunut talouskasvu ja positiivinen tuloskehitys tukivat osakkeita. Tämä hyödytti syklisiä sektoreita, kun taas vakaammat kehittyivät vaiemmin. Alueista paras kehitys nähtiin kehittyvillä markkinoilla. Sektoreista parhaiten kehittyi IT vahvojen tulosten siivittämänä. Fed nosti ohjaukorkoaan kolme kertaa, ja 2-vuotisten valtionlainojen tuotto nousi USA:ssa korkeimmalle tasolleen yli 10 vuoteen. EKP piti ohjaukorkonsa negatiivisena, mutta ilmaisi syksyllä aikovansa supistaa arvopapereiden osto-ohjelmaansa.

Rahasto pyrkii käyttämään erilaisia strategioita sekä yksittäisissä arvopaperivalinnoissa että tyyli-, maa- ja sektorijakaumassa. Rahaston sijoitusprosessissa painotetaan perustekijöihin perustuvia osakevalintoja, mikä tuotti hyvää tulosta kehittyneillä osakemarkkinoilla. Yksittäisistä osakkeista parhaiten kehittyi Estée Lauder, joka nousi 65 %. Myös japanilainen tarkkuuslaitteita valmistava Nabtesco kehittyi hyvin. IT-sektorin omistukset, kuten 35 % noussut Alphabet (Googlen emoyhtiö), nousivat vahvasti. Kansainväliseen omaisuuslajihajautukseen liittyvä

strategia hyötyi suurista sijoituksista IT-sektorille, Saksaan ja kehittyville markkinoille. Vaikutusta heikensivät kuitenkin vähäriskisemmät Global Dividend ja Stable Equities sijoitukset, sillä ne kehittyivät heikommin, kun sykliset osakkeet kiinnostivat markkinoilla eniten.. Strateginen kehittyvien markkinoiden salkku oli erittäin vahva Kehittyvät Tähdet -rahaston ansiosta.

Teimme muutoksia kansainväliseen omaisuuslajijakaumaan lisäämällä omistuksiamme lähinnä IT-sektorilla USA:ssa, kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa vahvan tuloskehityksen vuoksi. Rahoitimme hankinnat pääosin myymällä saksalaisia osakkeita.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Per Walter ja Rickard Waldenlind 21.3.2017 alkaen.

**Per Walter ja Rickard Waldenlind**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjä rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,10–2,54 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohtannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 3,25–8,88 %:in rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

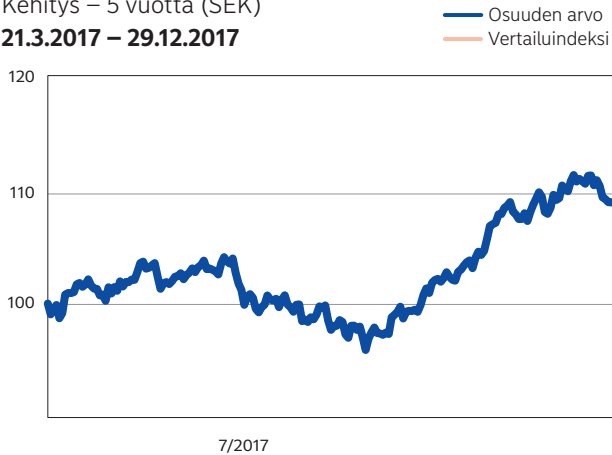
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

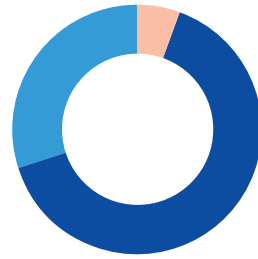
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,66 %
- Ulkomaiset osakkeet 64,54 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 29,80 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, SEK	108,89	-	-
Kasvuosuus I*, SEK	109,32	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	105 582,3	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	1 847	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	11 497,2	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	60 355,2	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	637 173,6	-	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	57,71
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	18,32
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	0,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriyten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyriyksen varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaissia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaa antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares MSCI EM UCITS ETF USD Dist 0,75 %, rekisteröintimaa Irlanti

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ING Groep	394,6	15,3850	EUR	0,10	59 715,0	0,52 %
Koninklijke Ahold Delhaize	227,4	18,3450	EUR	0,10	41 036,3	0,36 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>100 751,3</b>	<b>0,88 %</b>
Australia						
AGL Energy	20,2	24,3600	AUD	0,16	3 157,8	0,03 %
Australia & New Zealand Banking Group	77,3	28,7400	AUD	0,16	14 236,0	0,12 %
Caltex Australia	21,3	34,0500	AUD	0,16	4 642,2	0,04 %
Rio Tinto	58,9	75,8100	AUD	0,16	28 608,9	0,25 %
Telstra	551,4	3,6300	AUD	0,16	12 828,1	0,11 %
Westpac Banking	31,4	31,3500	AUD	0,16	6 318,5	0,05 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>69 791,5</b>	<b>0,61 %</b>
Belgia						
KBC Group	16,4	71,1100	EUR	0,10	11 471,9	0,10 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>11 471,9</b>	<b>0,10 %</b>
Bermuda						
Everest Re Group	2,4	222,5000	USD	0,12	4 464,7	0,04 %
XL Group	3,5	35,3200	USD	0,12	1 006,9	0,01 %
Yue Yuen Industrial Holdings	321,0	30,7000	HKD	0,95	10 346,0	0,09 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>15 817,6</b>	<b>0,14 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	21,3	63,3700	USD	0,12	11 080,3	0,10 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>11 080,3</b>	<b>0,10 %</b>
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	247,0	68,3000	HKD	0,95	17 711,2	0,15 %
CK Hutchison Holdings	219,0	98,1000	HKD	0,95	22 555,1	0,20 %
JD.com ADR	139,8	41,7090	USD	0,12	47 845,5	0,42 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>88 111,8</b>	<b>0,77 %</b>
Curacao						
Schlumberger	11,1	66,9100	USD	0,12	6 090,1	0,05 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>6 090,1</b>	<b>0,05 %</b>
Espanja						
Banco Santander	339,4	5,4870	EUR	0,10	18 317,0	0,16 %
Enagas	48,2	23,9500	EUR	0,10	11 350,7	0,10 %
Red Electrica Corp	61,5	18,6350	EUR	0,10	11 276,8	0,10 %
Telefonica	127,6	8,1160	EUR	0,10	10 191,1	0,09 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>51 135,6</b>	<b>0,44 %</b>
Etelä-Korea						
Samsung Electronics GDR	4,4	1 198,0000	USD	0,12	43 213,3	0,38 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>43 213,3</b>	<b>0,38 %</b>
Guernsey						
Amdocs	17,3	65,7200	USD	0,12	9 316,3	0,08 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>9 316,3</b>	<b>0,08 %</b>
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	86,0	130,4000	HKD	0,95	11 773,5	0,10 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>11 773,5</b>	<b>0,10 %</b>
Intia						
ICICI Bank ADR	617,2	9,7600	USD	0,12	49 419,0	0,43 %
Infosys ADR	205,7	16,3050	USD	0,12	27 508,9	0,24 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>76 927,9</b>	<b>0,67 %</b>
Irlanti						
Accenture	25,8	153,9300	USD	0,12	32 560,8	0,28 %
Allegion	159,1	79,0200	USD	0,12	103 115,6	0,90 %
Allergan	45,0	165,2500	USD	0,12	60 993,2	0,53 %
Kerry Group	148,0	93,5000	EUR	0,10	136 079,4	1,18 %
Medtronic	48,5	81,4500	USD	0,12	32 437,6	0,28 %
Perrigo Co	7,1	87,6600	USD	0,12	5 090,7	0,04 %
Seagate Technology	3,9	41,9100	USD	0,12	1 325,7	0,01 %
Willis Towers Watson	1,7	151,1600	USD	0,12	2 094,5	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>373 697,5</b>	<b>3,25 %</b>
Iso-Britannia						
British American Tobacco	39,6	5 018,0000	GBP	0,09	22 037,7	0,19 %
Coca-Cola European Partners	28,3	39,2700	USD	0,12	9 114,4	0,08 %
Compass Group	41,7	1 600,0000	GBP	0,09	7 395,1	0,06 %
G4S	171,3	267,0000	GBP	0,09	5 071,5	0,04 %
GlaxoSmithKline	70,8	1 322,5000	GBP	0,09	10 381,5	0,09 %
HSBC Holdings	176,4	766,9000	GBP	0,09	14 998,0	0,13 %
Imperial Brands	133,8	3 166,0000	GBP	0,09	46 977,7	0,41 %
Johnson Matthey	26,6	3 075,0000	GBP	0,09	9 062,3	0,08 %
Micro Focus International ADR	0,8	33,8900	USD	0,12	228,8	0,00 %
Reckitt Benckiser Group	144,2	6 919,0000	GBP	0,09	110 583,6	0,96 %
Royal Dutch Shell	535,8	27,7950	EUR	0,10	146 489,5	1,27 %
Royal Dutch Shell	1,0	2 480,0000	GBP	0,09	265,6	0,00 %
Royal Dutch Shell	41,9	2 508,5000	GBP	0,09	11 660,5	0,10 %
SSE	157,4	1 320,0000	GBP	0,09	23 034,9	0,20 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>417 301,0</b>	<b>3,63 %</b>
Italia						
Atlantia	32,2	26,4500	EUR	0,10	8 384,3	0,07 %
Enel	298,8	5,1700	EUR	0,10	15 196,3	0,13 %
Italgas	176,2	5,1050	EUR	0,10	8 848,9	0,08 %
Snam	106,5	4,0900	EUR	0,10	4 285,7	0,04 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	44,0	4,9040	EUR	0,10	2 123,7	0,02 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>38 838,9</b>	<b>0,34 %</b>



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
Japani						
Asahi Group Holdings	25,5	5 590,0000	JPY	13,71	10 395,4	0,09 %
Astellas Pharma	93,1	1 437,0000	JPY	13,71	9 756,6	0,08 %
Central Japan Railway	10,2	20 180,0000	JPY	13,71	15 011,1	0,13 %
Daito Trust Construction	8,6	22 975,0000	JPY	13,71	14 409,4	0,13 %
Daiwa House Industry	30,2	4 327,0000	JPY	13,71	9 529,8	0,08 %
East Japan Railway	27,4	10 995,0000	JPY	13,71	21 970,3	0,19 %
Fujitsu	72,0	802,7000	JPY	13,71	4 214,8	0,04 %
Hitachi	232,0	877,9000	JPY	13,71	14 853,3	0,13 %
ITOCHU	90,4	2 103,0000	JPY	13,71	13 864,3	0,12 %
Japan Tobacco	37,1	3 631,0000	JPY	13,71	9 824,1	0,09 %
KDDI	521,2	2 804,5000	JPY	13,71	106 598,3	0,93 %
Koito Manufacturing	3,4	7 920,0000	JPY	13,71	1 963,8	0,02 %
Kuraray	52,3	2 126,0000	JPY	13,71	8 108,8	0,07 %
Mitsubishi Heavy Industries	15,7	4 210,0000	JPY	13,71	4 820,3	0,04 %
Mizuho Financial Group	764,2	204,6000	JPY	13,71	11 402,6	0,10 %
Nabtesco	156,4	4 320,0000	JPY	13,71	49 273,2	0,43 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	10,7	2 891,0000	JPY	13,71	2 255,9	0,02 %
Nippon Telegraph & Telephone	130,0	5 301,0000	JPY	13,71	50 256,4	0,44 %
Nissan Motor	65,9	1 123,5000	JPY	13,71	5 399,4	0,05 %
NTT DOCOMO	37,3	2 661,0000	JPY	13,71	7 238,4	0,06 %
Obayashi	46,3	1 364,0000	JPY	13,71	4 605,6	0,04 %
ORIX	87,2	1 904,5000	JPY	13,71	12 111,2	0,11 %
Sekisui Chemical	45,6	2 262,0000	JPY	13,71	7 522,3	0,07 %
Sekisui House	48,2	2 035,5000	JPY	13,71	7 155,0	0,06 %
Sumitomo Realty & Development	41,0	3 703,0000	JPY	13,71	11 072,1	0,10 %
Tokyo Electron	4,0	20 400,0000	JPY	13,71	5 950,9	0,05 %
Toyota Motor	24,9	7 213,0000	JPY	13,71	13 098,0	0,11 %
West Japan Railway	46,3	8 227,0000	JPY	13,71	27 778,8	0,24 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>460 440,0</b>	<b>4,00 %</b>
Jersey						
Aptiv	14,2	85,7800	USD	0,12	10 008,8	0,09 %
Delphi Technologies	4,4	53,2300	USD	0,12	1 923,6	0,02 %
Ferguson	28,9	5 330,0000	GBP	0,09	17 103,2	0,15 %
WPP	264,0	1 341,0000	GBP	0,09	39 247,5	0,34 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>68 283,0</b>	<b>0,59 %</b>
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	33,2	81,1500	CAD	0,15	17 605,5	0,15 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	24,9	122,2000	CAD	0,15	19 883,5	0,17 %
Canadian National Railway	6,3	103,6100	CAD	0,15	4 265,4	0,04 %
Canadian Tire	8,5	163,6000	CAD	0,15	9 087,1	0,08 %
Encana	15,0	16,7000	CAD	0,15	1 636,9	0,01 %
National Bank of Canada	38,3	62,2800	CAD	0,15	15 587,3	0,14 %
RioCan Real Estate Investment Trust	26,2	24,5400	CAD	0,15	4 201,4	0,04 %
Royal Bank of Canada	15,1	102,4000	CAD	0,15	10 104,1	0,09 %
TELUS - Non-Canadian customer	9,6	47,4000	CAD	0,15	2 973,5	0,03 %
TELUS	4,3	47,4000	CAD	0,15	1 331,9	0,01 %
TransCanada	43,4	60,8600	CAD	0,15	17 258,9	0,15 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>103 935,7</b>	<b>0,90 %</b>
Norja						
Norsk Hydro	114,1	62,6500	NOK	1,00	7 155,7	0,06 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>7 155,7</b>	<b>0,06 %</b>
Panama						
Carnival	13,3	66,7300	USD	0,12	7 255,6	0,06 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>7 255,6</b>	<b>0,06 %</b>
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	120,6	2,8950	EUR	0,10	3 433,7	0,03 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>3 433,7</b>	<b>0,03 %</b>
Ranska						
BNP Paribas	15,0	62,2600	EUR	0,10	9 175,7	0,08 %
Cie de Saint-Gobain	205,8	46,2250	EUR	0,10	93 588,9	0,81 %
Publicis Groupe	18,3	56,6200	EUR	0,10	10 191,4	0,09 %
Renault	23,5	83,8500	EUR	0,10	19 379,3	0,17 %
Sanofi	19,1	72,1400	EUR	0,10	13 539,2	0,12 %
Sodexo	5,3	112,2000	EUR	0,10	5 804,4	0,05 %
TOTAL	52,2	46,2700	EUR	0,10	23 749,5	0,21 %
Vinci	55,1	85,5000	EUR	0,10	46 319,6	0,40 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>221 748,0</b>	<b>1,93 %</b>
Ruotsi						
Electrolux B	34,2	265,6000	SEK	1,00	9 094,7	0,08 %
SEB A	81,4	96,4000	SEK	1,00	7 846,3	0,07 %
Telia Company	320,1	36,7000	SEK	1,00	11 747,7	0,10 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>28 688,7</b>	<b>0,25 %</b>
Saksa						
Allianz	10,2	191,5000	EUR	0,10	19 199,4	0,17 %
BASF	18,9	91,7400	EUR	0,10	17 047,1	0,15 %
Bayer	27,5	104,0000	EUR	0,10	28 086,6	0,24 %
Deutsche Telekom	555,0	14,7950	EUR	0,10	80 770,7	0,70 %
Fresenius	26,6	65,0700	EUR	0,10	17 018,1	0,15 %
GEA Group	287,5	40,0100	EUR	0,10	113 140,5	0,98 %
Henkel	16,8	110,3500	EUR	0,10	18 249,5	0,16 %
Infineon Technologies	109,8	22,8350	EUR	0,10	24 661,1	0,21 %
MTU Aero Engines	7,5	149,4000	EUR	0,10	11 045,8	0,10 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	7,3	180,7500	EUR	0,10	12 992,0	0,11 %
SAP	114,1	93,4500	EUR	0,10	104 904,3	0,91 %
Siemens	11,4	116,1500	EUR	0,10	13 003,5	0,11 %
Vonovia	15,6	41,3900	EUR	0,10	6 336,9	0,06 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>466 455,4</b>	<b>4,06 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
Singapore						
Broadcom	2,3	259,6000	USD	0,12	4 817,3	0,04 %
DBS Group Holdings	137,2	24,8500	SGD	0,16	20 933,1	0,18 %
Oversea-Chinese Banking	58,8	12,3900	SGD	0,16	4 473,2	0,04 %
Singapore Telecommunications	603,8	3,5700	SGD	0,16	13 235,1	0,12 %
United Overseas Bank	19,5	26,4500	SGD	0,16	3 166,8	0,03 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>46 625,5</b>	<b>0,41 %</b>
Sveitsi						
Chubb	24,8	146,7500	USD	0,12	29 891,1	0,26 %
Roche Holding	24,3	246,3000	CHF	0,12	50 303,5	0,44 %
Swisscom	1,3	520,0000	CHF	0,12	5 538,3	0,05 %
TE Connectivity	17,9	95,2300	USD	0,12	13 962,1	0,12 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>99 695,1</b>	<b>0,87 %</b>
Tanska						
Vestas Wind Systems	17,2	427,5000	DKK	0,76	9 700,9	0,08 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>9 700,9</b>	<b>0,08 %</b>
Yhdysvallat						
3M	14,5	236,4500	USD	0,12	28 145,6	0,24 %
Activision Blizzard	2,6	63,5500	USD	0,12	1 340,9	0,01 %
Adobe Systems	8,7	175,8700	USD	0,12	12 559,3	0,11 %
Affiliated Managers Group	3,4	206,5700	USD	0,12	5 699,0	0,05 %
Aflac	73,6	88,4200	USD	0,12	53 371,4	0,46 %
Alcoa	5,5	53,9500	USD	0,12	2 446,2	0,02 %
Alliance Data Systems	0,3	251,9500	USD	0,12	531,2	0,00 %
Allstate	4,8	105,1100	USD	0,12	4 164,8	0,04 %
Alphabet	24,4	1 048,0200	USD	0,12	209 831,5	1,83 %
Alphabet	11,6	1 054,9700	USD	0,12	100 271,6	0,87 %
Amazon.com	4,1	1 180,1300	USD	0,12	40 022,6	0,35 %
American Airlines Group	11,0	52,6000	USD	0,12	4 753,1	0,04 %
American Express	40,4	100,0000	USD	0,12	33 158,1	0,29 %
American International Group	14,3	60,0200	USD	0,12	7 057,3	0,06 %
Amgen	34,2	175,8300	USD	0,12	49 330,0	0,43 %
Anadarko Petroleum	186,3	53,6100	USD	0,12	81 918,9	0,71 %
Analog Devices	1,4	88,9600	USD	0,12	1 034,8	0,01 %
ANSYS	0,4	148,2500	USD	0,12	456,1	0,00 %
Anthem	25,0	227,3700	USD	0,12	46 674,2	0,41 %
Apple	121,9	169,9300	USD	0,12	169 962,5	1,48 %
Applied Materials	11,3	51,6300	USD	0,12	4 779,8	0,04 %
Arconic	16,6	27,5200	USD	0,12	3 758,3	0,03 %
Arthur J Gallagher	2,2	63,5600	USD	0,12	1 126,8	0,01 %
Assurant	0,8	101,9900	USD	0,12	632,5	0,01 %
AT&T	152,2	39,0600	USD	0,12	48 758,6	0,42 %
Autoliv SDB	111,2	1 056,0000	SEK	1,00	117 377,6	1,02 %
AutoZone	4,3	713,4500	USD	0,12	24 950,7	0,22 %
Bank of America	165,7	29,7250	USD	0,12	40 400,7	0,35 %
Bank of New York Mellon	13,8	54,2300	USD	0,12	6 160,7	0,05 %
BB&T	10,7	50,0000	USD	0,12	4 396,3	0,04 %
Berkshire Hathaway	37,7	199,6500	USD	0,12	61 820,6	0,54 %
Biogen	4,7	321,7400	USD	0,12	12 397,4	0,11 %
BlackRock	1,6	517,1800	USD	0,12	6 928,4	0,06 %
Capital One Financial	5,4	100,1800	USD	0,12	4 460,9	0,04 %
CBS	21,8	59,1000	USD	0,12	10 580,0	0,09 %
Charles Schwab	15,5	51,9200	USD	0,12	6 606,2	0,06 %
Cigna	3,8	204,8700	USD	0,12	6 321,0	0,05 %
Cincinnati Financial	1,8	75,3100	USD	0,12	1 115,2	0,01 %
Cisco Systems	596,5	38,5450	USD	0,12	188 622,0	1,64 %
Citigroup	230,3	75,0500	USD	0,12	141 817,6	1,23 %
Citizens Financial Group	20,5	42,2300	USD	0,12	7 113,4	0,06 %
Citrix Systems	7,4	88,0600	USD	0,12	5 332,1	0,05 %
CME Group	3,1	146,8600	USD	0,12	3 709,5	0,03 %
Cognizant Technology Solutions	70,8	71,3900	USD	0,12	41 448,0	0,36 %
Comcast	142,4	40,2100	USD	0,12	46 984,6	0,41 %
Conduent	7,2	16,0800	USD	0,12	945,4	0,01 %
Corning	22,8	32,2500	USD	0,12	6 034,0	0,05 %
Crown Holdings	22,6	56,2000	USD	0,12	10 418,6	0,09 %
CSRA	5,9	29,8600	USD	0,12	1 434,5	0,01 %
Cummins	11,4	176,6400	USD	0,12	16 535,5	0,14 %
CVS Health	80,4	72,9200	USD	0,12	48 087,4	0,42 %
Dell Technologies Inc Class V	0,3	80,9500	USD	0,12	197,9	0,00 %
Delta Air Lines	19,8	56,4400	USD	0,12	9 181,5	0,08 %
Discover Financial Services	28,8	77,4200	USD	0,12	18 298,5	0,16 %
DowDuPont	41,0	71,5100	USD	0,12	24 024,1	0,21 %
DXC Technology	0,6	94,6700	USD	0,12	463,7	0,00 %
E*TRADE Financial	13,4	49,6600	USD	0,12	5 442,7	0,05 %
Eastman Chemical	12,0	93,1000	USD	0,12	9 185,7	0,08 %
eBay	108,4	37,7700	USD	0,12	33 572,9	0,29 %
Edison International	27,0	63,8200	USD	0,12	14 132,3	0,12 %
Electronic Arts	28,8	105,2300	USD	0,12	24 900,0	0,22 %
Estee Lauder Cos	106,0	127,6000	USD	0,12	110 934,5	0,96 %
Exelon	53,8	39,3000	USD	0,12	17 332,3	0,15 %
Express Scripts Holding	36,6	75,0000	USD	0,12	22 495,5	0,20 %
Exxon Mobil	43,3	84,0000	USD	0,12	29 870,5	0,26 %
Facebook	58,1	178,0500	USD	0,12	84 898,9	0,74 %
FedEx	3,5	248,9500	USD	0,12	7 146,0	0,06 %
Fidelity National Information Services	1,0	94,2700	USD	0,12	739,3	0,01 %
Fifth Third Bancorp	9,6	30,5600	USD	0,12	2 403,7	0,02 %
First Republic Bank/CA	113,8	86,6700	USD	0,12	80 904,7	0,70 %
Fiserv	10,8	132,0800	USD	0,12	11 711,9	0,10 %
Foot Locker	27,7	47,2400	USD	0,12	10 723,2	0,09 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
Franklin Resources	30,3	43,6300	USD	0,12	10 851,5	0,09 %
General Electric	100,0	17,4400	USD	0,12	14 303,4	0,12 %
Gilead Sciences	24,4	72,3800	USD	0,12	14 488,1	0,13 %
Goldman Sachs Group	1,6	254,8450	USD	0,12	3 347,1	0,03 %
Hartford Financial Services Group	11,4	56,6300	USD	0,12	5 304,5	0,05 %
Hewlett Packard Enterprise	6,0	14,6000	USD	0,12	718,6	0,01 %
Home Depot	36,1	190,3200	USD	0,12	56 386,7	0,49 %
HP	29,4	21,2100	USD	0,12	5 106,9	0,04 %
Huntington Bancshares	13,4	14,6400	USD	0,12	1 604,5	0,01 %
Intel	113,7	46,1700	USD	0,12	43 083,2	0,37 %
Intercontinental Exchange	11,4	70,8400	USD	0,12	6 643,6	0,06 %
International Business Machines	30,9	154,3600	USD	0,12	39 165,6	0,34 %
International Paper	7,9	57,9500	USD	0,12	3 755,6	0,03 %
Intuit	2,7	158,8500	USD	0,12	3 457,2	0,03 %
j2 Global	6,7	75,4700	USD	0,12	4 135,1	0,04 %
Johnson & Johnson	43,3	141,0100	USD	0,12	50 083,2	0,44 %
JPMorgan Chase	243,8	107,9300	USD	0,12	215 835,7	1,88 %
Kellogg	21,1	68,2800	USD	0,12	11 838,0	0,10 %
Kimberly-Clark	8,1	120,8900	USD	0,12	7 991,4	0,07 %
Kroger	77,0	27,7300	USD	0,12	17 521,9	0,15 %
L Brands	104,7	60,9000	USD	0,12	52 303,5	0,45 %
Laboratory Corp of America	23,5	160,3500	USD	0,12	30 876,2	0,27 %
Lam Research	19,8	185,2500	USD	0,12	30 113,2	0,26 %
Lincoln National	2,9	77,3200	USD	0,12	1 849,6	0,02 %
LKQ	32,5	41,0700	USD	0,12	10 938,2	0,10 %
Loews	6,7	50,0400	USD	0,12	2 768,1	0,02 %
LogMeIn	1,0	114,8000	USD	0,12	918,2	0,01 %
Marathon Petroleum	20,2	66,3100	USD	0,12	10 992,8	0,10 %
Mastercard	31,9	152,4600	USD	0,12	39 921,8	0,35 %
McDonald's	8,2	172,5700	USD	0,12	11 628,5	0,10 %
McKesson	14,7	157,5400	USD	0,12	18 990,5	0,17 %
MEDNAX	18,9	53,7600	USD	0,12	8 350,8	0,07 %
Merck	50,5	56,9600	USD	0,12	23 578,8	0,21 %
MetLife	20,5	51,0700	USD	0,12	8 602,9	0,07 %
Microchip Technology	6,8	88,5800	USD	0,12	4 976,3	0,04 %
Micron Technology	17,8	41,2600	USD	0,12	6 031,0	0,05 %
Microsoft	140,9	85,9400	USD	0,12	99 322,8	0,86 %
Moody's	2,1	148,1100	USD	0,12	2 506,6	0,02 %
Morgan Stanley	17,8	52,5400	USD	0,12	7 692,8	0,07 %
Nasdaq	1,4	77,0600	USD	0,12	888,2	0,01 %
National Retail Properties	20,7	43,1200	USD	0,12	7 324,2	0,06 %
NetApp	2,2	55,5400	USD	0,12	1 005,6	0,01 %
Norfolk Southern	10,3	144,9600	USD	0,12	12 227,3	0,11 %
NVIDIA	4,6	197,0500	USD	0,12	7 491,0	0,07 %
Omnicom Group	9,5	73,2900	USD	0,12	5 728,0	0,05 %
Oracle	89,9	47,7900	USD	0,12	35 250,0	0,31 %
PayPal Holdings	2,6	74,2900	USD	0,12	1 599,2	0,01 %
PepsiCo	21,4	120,0900	USD	0,12	21 069,8	0,18 %
Pfizer	601,9	36,4850	USD	0,12	180 153,4	1,57 %
PG&E	6,9	44,7400	USD	0,12	2 537,6	0,02 %
Philip Morris International	35,6	105,9300	USD	0,12	30 948,0	0,27 %
PPG Industries	12,8	117,5900	USD	0,12	12 342,8	0,11 %
Principal Financial Group	5,3	71,5600	USD	0,12	3 104,3	0,03 %
Prologis	22,5	64,5600	USD	0,12	11 940,9	0,10 %
Prudential Financial	29,0	115,6800	USD	0,12	27 565,4	0,24 %
Public Service Enterprise Group	30,0	51,4400	USD	0,12	12 669,1	0,11 %
QUALCOMM	18,5	64,5300	USD	0,12	9 815,7	0,09 %
Regions Financial	144,8	17,3500	USD	0,12	20 607,2	0,18 %
S&P Global	14,6	170,2100	USD	0,12	20 316,7	0,18 %
Sally Beauty Holdings	67,1	18,8100	USD	0,12	10 355,3	0,09 %
SCANA	4,3	39,9300	USD	0,12	1 421,7	0,01 %
Signature Bank/New York NY	10,8	137,6300	USD	0,12	12 248,1	0,11 %
Simon Property Group	22,1	171,4500	USD	0,12	31 033,2	0,27 %
Skyworks Solutions	2,7	95,7100	USD	0,12	2 087,0	0,02 %
Southern	22,4	48,2200	USD	0,12	8 872,4	0,08 %
Starbucks	280,9	57,7350	USD	0,12	133 044,0	1,16 %
State Street	5,2	97,9400	USD	0,12	4 140,2	0,04 %
SunTrust Banks	27,7	65,1500	USD	0,12	14 807,9	0,13 %
Symantec	4,5	28,5100	USD	0,12	1 051,5	0,01 %
Synchrony Financial	69,9	38,8600	USD	0,12	22 294,7	0,19 %
T Rowe Price Group	3,1	105,5500	USD	0,12	2 642,7	0,02 %
Texas Instruments	7,9	104,9600	USD	0,12	6 786,8	0,06 %
Thermo Fisher Scientific	9,8	191,0500	USD	0,12	15 375,2	0,13 %
TJX Cos	14,9	76,5900	USD	0,12	9 338,6	0,08 %
Travelers Cos	4,5	136,0600	USD	0,12	5 036,2	0,04 %
Tyson Foods	36,3	81,5500	USD	0,12	24 274,8	0,21 %
UnitedHealth Group	31,4	222,7900	USD	0,12	57 338,0	0,50 %
Universal Health Services	10,8	113,8800	USD	0,12	10 062,5	0,09 %
Unum	2,9	55,4000	USD	0,12	1 318,4	0,01 %
US Bancorp	14,5	54,0400	USD	0,12	6 435,3	0,06 %
US Foods Holding	399,2	31,5900	USD	0,12	103 463,5	0,90 %
Valero Energy	47,1	92,7000	USD	0,12	35 855,6	0,31 %
Walgreens Boots Alliance	66,0	72,9100	USD	0,12	39 460,1	0,34 %
Walt Disney	25,9	107,9400	USD	0,12	22 937,9	0,20 %
Varian Medical Systems	143,9	111,9600	USD	0,12	132 168,6	1,15 %
Waste Management	24,7	86,7100	USD	0,12	17 556,4	0,15 %
Wells Fargo	79,6	61,3500	USD	0,12	40 043,8	0,35 %
VeriSign	17,0	115,2700	USD	0,12	16 029,4	0,14 %
Verizon Communications	88,4	53,1400	USD	0,12	38 523,5	0,34 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
Western Digital	4,2	79,9700	USD	0,12	2 746,8	0,02 %
Western Union	14,0	19,0700	USD	0,12	2 188,6	0,02 %
Visa	147,0	114,5300	USD	0,12	138 138,6	1,20 %
Zimmer Biomet Holdings	37,0	121,3300	USD	0,12	36 867,5	0,32 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>4 570 856,8</b>	<b>39,76 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>7 419 592,7</b>	<b>64,53 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>7 419 592,7</b>	<b>64,53 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI-SEK	492,0	1 222,3600	SEK	1,00	601 459,7	5,23 %
Nordea 1 - Global Portfolio Fund BI-SEK	1 230,6	216,1600	SEK	1,00	266 000,2	2,31 %
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd BI-SEK	597,9	1 078,6600	SEK	1,00	644 984,4	5,61 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-SEK	205,0	1 093,2700	SEK	1,00	224 115,7	1,95 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 736 559,9</b>	<b>15,10 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth SEK	3 806,6	243,9605	SEK	1,00	928 671,5	8,08 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth SEK	3 373,5	160,6407	SEK	1,00	541 914,2	4,71 %
Nordea Japan Fund Growth SEK	86 742,7	2,5294	SEK	1,00	219 404,5	1,91 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>1 689 990,2</b>	<b>14,70 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>3 426 550,1</b>	<b>29,80 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>3 426 550,1</b>	<b>29,80 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>3 426 550,1</b>	<b>29,80 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	1,5	-49,5000	EUR	0,10	-718,2	-0,01 %
HSCEI Futures 1/2018	5,2	-2,0000	HKD	0,95	-10,9	-0,00 %
MSCI EmgMkt 3/2018	3,9	6,1000	USD	0,12	195,2	0,00 %
NIKKEI 225 (SGX) 3/2018	134,0	-35,0000	JPY	13,71	-342,0	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-876,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-876,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-876,0</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 22-02-2018					-2 256,3	-0,02 %
FX FWD JPY/SEK 22-02-2018					-4 295,1	-0,04 %
FX FWD USD/SEK 22-02-2018					-4 509,6	-0,04 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-11 060,9</b>	<b>-0,10 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-11 060,9</b>	<b>-0,10 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-11 060,9</b>	<b>-0,10 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-11 936,9</b>	<b>-0,10 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>10 834 205,8</b>	<b>94,23 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>663 007,6</b>	<b>5,77 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>11 497 213,4</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C	100,00 %					
Kasvuosuus I	0,00 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Bank of Nova Scotia/The	123	65,2
Signature Bank/New York NY	6 822	7 702,5
VeriSign	9 494	8 977,8
WPP	152 680	22 700,3
j2 Global	576	356,6

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>39 802,4</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,3 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,6 %</b>

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
Avoin maturiteetti	39 802,4	
<b>Yhteensä</b>	<b>39 802,4</b>	

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

HSBC	Iso-Britannia	22 700,3
BNP	Irlanti	8 977,8
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	8 059,1
JEFFERIES	Yhdysvallat	65,2
<b>Yhteensä</b>		<b>39 802,4</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	93,7	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	16,5	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myynti-transaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	1 849,7
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	24 029,0
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	6 671,6
Käteisvakuudet	USD	9 300,5
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>41 850,8</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	37,9	
3 kuukautta - 1 vuosi	251,0	
> 1 vuosi	32 261,4	
Avoin maturiteetti	9 300,5	
<b>Yhteensä</b>	<b>41 850,8</b>	

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	24 029,0
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	9 300,5
Yhdysvallat	6 671,6
Itävalta	757,3
Belgia	491,0
Saksa	232,1
Ranska	220,7
Alankomaat	148,6

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** **56,9**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 41 850,8

## Johdannaiset

### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	189 475,2
JPY	203 289,0
SEK	-486 300,3
USD	82 475,3

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	510 930,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauslille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laininlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (SEK)

21.03. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	561 976 386,46
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	93 729,01
Johdannaissopimusten nettotuotot	47 006 342,48
Osinkotuotot	81 454 248,35
Korkotuotot	181 975,79
Muut tuotot	56 841 296,27

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-41 377 183,6
Korkokulut	-3 693 056,27
Muut kulut	-65 310 166,44

### Tilikauden voitto/tappio

637 173 572,05

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	10 846 142 739,44
Myyntisaamiset	512 519 344,92
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	2 746 722,96
Muut	166 357 878,01
Siirtosaamiset	6 600 772,52
Rahat ja pankkisaamiset	681 831 821,8

### Vastaavaa yhteensä

12 216 199 279,65

### Vastattavaa

Rahaston arvo	11 497 213 369,16
Vieras pääoma	
Ostovelat	693 351 468,13
Muut velat	
Johdannaissopimusten arvonlennukset	14 683 644,4
Muut	2 662 136,08
Siirtovelat	8 288 661,88

### Vastattavaa yhteensä

12 216 199 279,65

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

21.03. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	162 373 322,36
Luovutustappiot	-45 371 456,15
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	444 974 520,25
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	
Lainaksiannon tuotot	93 729,01
Lainaksiannon kulut	-

### Yhteensä

562 070 115,47

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Voitot	70 484 261,22
Tappiot	-12 773 917,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 357 499,97
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	31 383 939,79
Tappiot	-29 669 523,31
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-11 060 917,82

### Yhteensä

47 006 342,48

Sijoitusten käyvän arvon nousut	619 218 768,97
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-186 662 666,51
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	7 964 033,95

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 16540,41 SEKoa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	11 925 344 283,73
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 065 304 486,62
Tilikauden voitto/tappio	637 173 572,05
Rahaston arvo 31.12.	11 497 213 369,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	11 497 213 369,16

# Nordea Discretionary Swedish Equity

**Sijoitusrahasto Nordea Discretionary Swedish Equity Fund aloitti toimintansa 21.3.2017. Rahaston C-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,79 % rahaston perusvaluutassa, Ruotsin kruunuissa, tarkasteltuna toiminnan alusta joulukuun loppuun mennessä. Rahaston I-osuussarjan arvo nousi 9,13 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä. Rahasto on suunnattu Ruotsin markkinoille.**

Tukholman pörssissä tunnelmat vaihtelivat toivon ja epätoivon välillä viime vuosien tapaan. Vuoden alkupuoliskolla innostuttiin parantuneesta suhdanteesta, jossa syklisten yhtiöiden ensimmäisen vuosineljänneksen tulokset ylittivät odotukset selvästi. Vahvan alun jälkeen pörssin vauhti hidastui vuoden jälkipuoliskolla. Uutisrintamalla keskityttiin brexit-neuvotteluihin ja USA:n politiikkaan Trumpin aloitettua presidenttinä. Ennen kaikkea sykliset yhtiöt tukivat pörssiä, kun taas hyvin heikosti kehittyneen H&M:n vaikutus oli kielteisin.

Rahasto kehittyi paljon paremmin kuin markkinat. Myönteiseen kehitykseen vaikuttivat omistuksemme Tele2:ssa, Dometicissa, Stora Ensossa ja Autolivissa. Tele2:n operatiivinen tulos parani paljon ja ylitti markkinoiden odotukset sekä Ruotsissa että Alankomaissa. Dometic kehittyi hyvin loppuvuodesta, kun yhtiö ilmoitti isosta

yrittöstyöstä marraskuussa ja markkinat pitivät sitä hyvänä asiana. Tuottoa heikensivät omistuksemme Elektassa ja H&M:ssä sekä alipainomme Atlas Copcossa.

Olemme edelleen sitä mieltä, että suhdanne elpyy ja pohdimme kuinka kauan. Uskomme, että osakemarkkinoiden kehitys jatkuu vaihtelevana. Sijoittajat tasapainoilevat suhdannehuipun saavuttamista koskevien huolien ja keinotekoisesti alhaisten korkojen osakemarkkinoita suosivan vaikutuksen välillä.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat John Hernander ja Filippa Gerstädt 21.3.2017 alkaen.

**John Hernander ja Filippa Gerstädt**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1,16–4,75 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määriteltävä jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

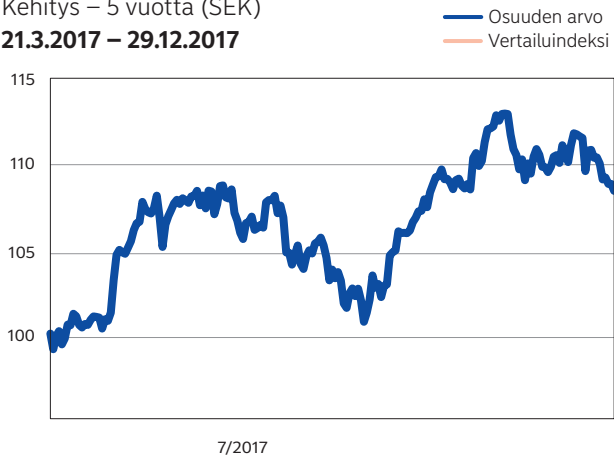
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

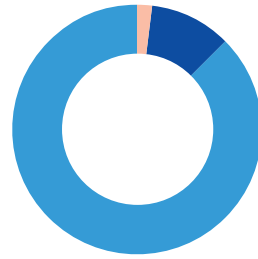
## Kasvuosuuden arvo C

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
21.3.2017 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 21.3.2017 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,03 %
- Kotimaiset osakkeet 10,47 %
- Ulkomaiset osakkeet 87,50 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, SEK	108,79	-	-
Kasvuosuus I*, SEK	109,13	-	-
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	14 916,0	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	1 846	-	-
Rahaston arvo, milj. SEK	1 622,8	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	8 748,0	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	100 135,0	-	-

\* 1 osuus

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatilitteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatilitteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	61,76
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	47,48
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,80
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	0,80
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

XACT OMXS30 0,10 %, rekisteröintimaa Ruotsi



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	235,4	23,1100	EUR	0,10	53 514,3	3,30 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>53 514,3</b>	<b>3,30 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	158,6	45,6500	EUR	0,10	71 227,5	4,39 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>71 227,5</b>	<b>4,39 %</b>
Perusteollisuus						
Stora Enso R	345,4	130,6000	SEK	1,00	45 105,2	2,78 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>45 105,2</b>	<b>2,78 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>169 847,0</b>	<b>10,47 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>169 847,0</b>	<b>10,47 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kanada						
Int. Petroleum Corp.	54,9	36,5000	SEK	1,00	2 002,8	0,12 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>2 002,8</b>	<b>0,12 %</b>
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	140,4	557,5000	SEK	1,00	78 284,2	4,82 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>78 284,2</b>	<b>4,82 %</b>
Norja						
DNB	75,9	152,3000	NOK	1,00	11 575,7	0,71 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	104,1	194,3000	NOK	1,00	20 242,3	1,25 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>31 818,0</b>	<b>1,96 %</b>
Ruotsi						
AhlSell	237,8	52,6500	SEK	1,00	12 521,2	0,77 %
Arjo B	204,1	23,4600	SEK	1,00	4 789,0	0,30 %
BillerudKorsnäs	141,5	140,5000	SEK	1,00	19 879,3	1,23 %
Dometic Group	637,9	83,0500	SEK	1,00	52 975,1	3,26 %
Elekta B	733,7	67,6500	SEK	1,00	49 632,4	3,06 %
Essity B	69,0	232,8000	SEK	1,00	16 066,7	0,99 %
Getinge B	204,1	119,5000	SEK	1,00	24 394,3	1,50 %
Hennes & Mauritz B	677,5	171,0000	SEK	1,00	115 856,4	7,14 %
Husqvarna B	640,5	78,9000	SEK	1,00	50 536,2	3,11 %
Kinnevik B	386,5	278,2000	SEK	1,00	107 513,5	6,63 %
Lundin Petroleum	196,5	187,0000	SEK	1,00	36 737,6	2,26 %
MTG B	139,9	346,5000	SEK	1,00	48 470,2	2,99 %
Nordea Bank	642,1	99,4500	SEK	1,00	63 853,1	3,93 %
Sandvik	460,8	144,5000	SEK	1,00	66 579,5	4,10 %
SEB A	882,2	96,4000	SEK	1,00	85 040,4	5,24 %
Swedbank A	124,4	198,8000	SEK	1,00	24 736,1	1,52 %
Swedish Match	195,1	322,9000	SEK	1,00	62 999,7	3,88 %
Tele2 B	646,5	101,5000	SEK	1,00	65 621,5	4,04 %
Thule Group AB	192,0	185,4000	SEK	1,00	35 602,4	2,19 %
Volvo B	852,0	153,7000	SEK	1,00	130 948,6	8,07 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 074 753,2</b>	<b>66,23 %</b>
Sveitsi						
ABB Ltd	393,7	219,6000	SEK	1,00	86 466,0	5,33 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>86 466,0</b>	<b>5,33 %</b>
Tanska						
Danske Bank	99,9	241,3000	DKK	0,76	31 860,4	1,96 %
Novo Nordisk B	40,3	334,1000	DKK	0,76	17 791,3	1,10 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>49 651,7</b>	<b>3,06 %</b>
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	91,8	1 056,0000	SEK	1,00	96 989,4	5,98 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>96 989,4</b>	<b>5,98 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 419 965,2</b>	<b>87,50 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 419 965,2</b>	<b>87,50 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
XACT OMXS30	0,3	183,6500	SEK	1,00	62,4	0,00 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>62,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>62,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>62,4</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 589 874,6</b>	<b>97,97 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>32 882,6</b>	<b>2,03 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 622 757,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus C		100,00 %				
Kasvuosuus I		0,00 %				

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
ABB Ltd	22 393	4 917,5
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>4 917,5</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,3 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,3 %</b>
<b>Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin</b>		
< yksi päivä	-	-
1 - 7 päivää	-	-
7 päivää - 1 kuukausi	-	-
1 - 3 kuukautta	-	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-	-
> 1 vuosi	-	-
Avoin maturiteetti	4 917,5	
<b>Yhteensä</b>	<b>4 917,5</b>	

Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä		
CITIGROUP	Iso-Britannia	4 917,5
<b>Yhteensä</b>		<b>4 917,5</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	55,4	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	9,8	15,0 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
Käteisvakuudet	USD	5 185,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>5 185,0</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvopapereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	5 185,0
<b>Yhteensä</b>	<b>5 185,0</b>

**Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä**  
Yhdysvaltain keskuspankki (FED) 5 185,0

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 0,3

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 5 185,0

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainaukselle niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (SEK)

21.03. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	78 690 322,09
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	55 388,14
Osinkotuotot	35 662 977,54
Korkotuotot	93,8
Muut tuotot	256 836,48

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-8 747 951,75
Korkokulut	-266 917,78
Muut kulut	-5 515 737,03

### Tilikauden voitto/tappio

100 135 011,49

## Tase (SEK)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	1 589 874 590,13
Myyntisaamiset	103,67
Muut saamiset	
Muut	1 736 100,68
Siirtosaamiset	2
Rahat ja pankkisaamiset	32 677 838,38
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 624 288 634,86</b>

### Vastattavaa

Rahaston arvo	1 622 757 171,34
Vieras pääoma	
Muut velat	
Muut	458 454,28
Siirtovelat	1 073 009,24
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 624 288 634,86</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

21.03. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	13 322 306,38
Luovutustappiot	-3 716 593,13
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	69 084 608,84
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	
Lainaksiannon tuotot	55 388,14
Lainaksiannon kulut	-
<b>Yhteensä</b>	<b>78 745 710,23</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	122 855 817,62
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-53 771 208,78
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	958 351,14

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon siviiliike, Englanti) yhteensä 9774,38 SEKoa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (SEK)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 716 836 671,07
Rahasto-osuuksien lunastukset	-194 214 511,22
Tilikauden voitto/tappio	100 135 011,49
Rahaston arvo 31.12.	1 622 757 171,34
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 622 757 171,34

# Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt

## Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt -rahaston kasvuosuuden arvo nousi 24,51 % tammi–joulukuussa 2017. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:ssa. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tuki markkinoiden kehitystä. Euroopan talouskasvu kiihtyi, mikä johti yhtiöiden liikevaihtojen ja voittojen kasvuun. Myös yksityinen kulutus lisääntyi hyvän työllisyyden ja matalien korkojen takia. Espanjassa ja Italiassa autojen myynti lisääntyi voimakkaasti oltuaan pitkään alamaissa. Loppuvuoden hyvät talousluvut vauhdittivat arvailuja siitä, milloin Euroopan keskuspankki ryhtyy kiristämään rahapolitiikkaansa. Ison-Britannian pörssin tuotto oli vähän entistä huonompi, mikä johtui brexit-neuvotteluista ja punnan heikosta kehityksestä. Englannin keskuspankki päätti ensimmäisenä Euroopan suurista keskuspankeista nostaa ohjauskorkoaan pysäyttääkseen melko korkean inflaation.

Rahasto kehittyi markkinoita paremmin lähinnä osakevalintojen ansiosta. Eniten rahaston tuottoa kasvatti oikeustapausten ja väli-

miesmenettelyn rahoitusta tarjoava englantilais-yhtiö Burford Capital. Myyntiään mm. Coca Colalle lisännyt englantilainen Purecircle pärjasi hyvin uuden luonnollisen makeutusaineen lisääntyneen myynnin ansiosta. Rahastossa oli runsaasti kiinteistöyhtiöitä, mikä myös tuki kehitystä. Useita asiakkaita vuoden aikana menettänyt elintarvike-yhtiö Aryzta heikensi rahaston kehitystä. Päätimme myydä osakkeemme kasvaneen riskin takia. Englantilainen Greencore jarrutti rahaston kehitystä.

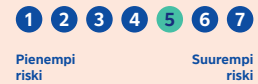
Espanjan talous kasvaa nopeimmin Euroopassa, ja päätimme siksi ostaa kiinteistöyhtiö Colonialin osakkeita. Uskomme, että yhtiö hyötyy talouskasvusta. Myimme rahaston omistukset Bertrandissa alan lisääntyneen kilpailun takia.

Rahaston vastuullisia salkunhoitajia ovat toiminnan alusta 23.10.2013 alkaen olleet Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki.

### *Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki*

Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–9,23 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



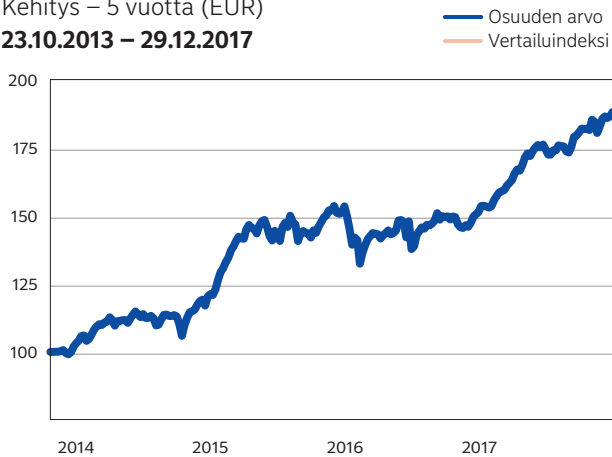
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

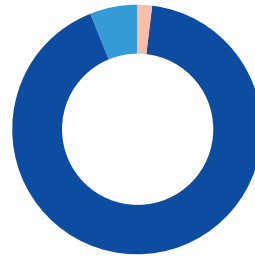
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
23.10.2013 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 23.10.2013 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,13 %
- Ulkomaiset osakkeet 91,78 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 6,09 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	18,88	15,16	15,43
Tuotto-osuus A*, EUR	17,75	14,46	15,15
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 525,1	1 445,8	1 284,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	314,6	178,6	118,2
Omistajien lukumäärä	2 251	1 156	961
Rahaston arvo, milj. EUR	72,1	24,5	21,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	802,4	375,0	233,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,44	0,22	0,38
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	9 895,7	-178,3	2 972,5

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	11,17
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	1,44
Salkun kiertonopeus, %	95,08
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,62
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,32
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:  
Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF DE 0,50 %, rekisteröintimaa Saksa  
iShares STOXX Europe 600 Banks DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa  
iShares STOXX Europe 600 Insurance DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa  
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE 0,45 %, rekisteröintimaa Saksa  
iShares STOXX Europe Small 200 DE 0,19 %, rekisteröintimaa Saksa

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
IMCD Group	13,0	52,4700	EUR	1,00	682,7	0,95 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>682,7</b>	<b>0,95 %</b>
Bermuda						
PureCircle	175,3	467,0000	GBP	0,89	922,6	1,28 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>922,6</b>	<b>1,28 %</b>
Caymansaaret						
Phoenix Group	247,1	782,0000	GBP	0,89	2 177,9	3,02 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>2 177,9</b>	<b>3,02 %</b>
Espanja						
Inmobiliaria Colonial Socimi	191,6	8,2570	EUR	1,00	1 582,0	2,19 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>1 582,0</b>	<b>2,19 %</b>
Guernsey						
Burford Capital	142,1	1 152,0000	GBP	0,89	1 845,7	2,56 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>1 845,7</b>	<b>2,56 %</b>
Irlanti						
Greencore Group	1 038,3	229,7000	GBP	0,89	2 688,1	3,73 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>2 688,1</b>	<b>3,73 %</b>
Iso-Britannia						
Alpha Financial Markets Consulting	769,2	165,5000	GBP	0,89	1 434,9	1,99 %
Begbies Traynor Group	1 980,0	65,0000	GBP	0,89	1 450,6	2,01 %
Consort Medical	93,9	1 168,0000	GBP	0,89	1 236,0	1,71 %
Devro	160,3	229,0000	GBP	0,89	413,7	0,57 %
Dignity	51,0	1 820,0000	GBP	0,89	1 046,2	1,45 %
Genus	59,5	2 531,0000	GBP	0,89	1 698,6	2,35 %
Informa	274,5	722,0000	GBP	0,89	2 233,8	3,10 %
Jardine Lloyd Thompson Group	118,6	1 391,0000	GBP	0,89	1 858,9	2,58 %
NCC Group	364,5	234,0000	GBP	0,89	961,4	1,33 %
Primary Health Properties	352,2	117,0000	GBP	0,89	464,4	0,64 %
RPC Group	217,4	881,5000	GBP	0,89	2 159,6	2,99 %
Volution Group	438,0	205,0000	GBP	0,89	1 012,0	1,40 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>15 970,1</b>	<b>22,14 %</b>
Italia						
Ansaldo STS	120,4	11,9800	EUR	1,00	1 442,4	2,00 %
MARR	51,6	21,6800	EUR	1,00	1 118,4	1,55 %
OVS	251,5	5,5500	EUR	1,00	1 396,0	1,94 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>3 956,8</b>	<b>5,49 %</b>
Itävalta						
BUWOG	48,2	28,7500	EUR	1,00	1 385,3	1,92 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>1 385,3</b>	<b>1,92 %</b>
Luxemburg						
Aroundtown	379,9	6,4160	EUR	1,00	2 437,4	3,38 %
IVS Group	67,0	13,1100	EUR	1,00	879,0	1,22 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>3 316,4</b>	<b>4,60 %</b>
Norja						
Kíd	215,2	44,2000	NOK	9,83	968,0	1,34 %
Tomra Systems	78,5	130,0000	NOK	9,83	1 038,7	1,44 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>2 006,6</b>	<b>2,78 %</b>
Ranska						
Euler Hermes	17,0	121,8600	EUR	1,00	2 067,5	2,87 %
Orpea	26,4	98,1700	EUR	1,00	2 591,8	3,59 %
Rubis SCA	32,3	58,8100	EUR	1,00	1 898,9	2,63 %
Teleperformance	22,8	119,1500	EUR	1,00	2 714,1	3,76 %
Vetoquinol	26,6	60,6000	EUR	1,00	1 614,6	2,24 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>10 886,9</b>	<b>15,09 %</b>
Ruotsi						
AAK	23,7	701,0000	SEK	9,84	1 685,8	2,34 %
Hoist Finance	229,0	92,2500	SEK	9,84	2 147,5	2,98 %
Intrum Justitia	24,0	302,2000	SEK	9,84	737,3	1,02 %
Invisio Communications	154,2	79,0000	SEK	9,84	1 238,2	1,72 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>5 808,8</b>	<b>8,05 %</b>
Saksa						
CTS Eventim	47,2	38,8250	EUR	1,00	1 832,2	2,54 %
Medios	73,1	19,5500	EUR	1,00	1 429,1	1,98 %
Nexus	55,9	25,9950	EUR	1,00	1 452,5	2,01 %
Wuestenrot & Wuerttembergische	67,3	23,3600	EUR	1,00	1 572,1	2,18 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>6 285,9</b>	<b>8,71 %</b>
Sveitsi						
DKSH Holding	24,6	85,5000	CHF	1,17	1 798,3	2,49 %
Helvetia Holding	4,4	547,0000	CHF	1,17	2 048,8	2,84 %
HOCHDORF Holding	3,1	286,0000	CHF	1,17	769,6	1,07 %
Sunrise Communications Group	13,5	89,0500	CHF	1,17	1 024,6	1,42 %
Tecan Group	6,1	202,0000	CHF	1,17	1 044,3	1,45 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>6 685,7</b>	<b>9,27 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>66 201,6</b>	<b>91,78 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>66 201,6</b>	<b>91,78 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
iShares STOXX Europe 600 Insurance DE	29,2	28,8500	EUR	1,00	841,0	1,17 %
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF DE	111,8	31,7900	EUR	1,00	3 552,8	4,93 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>4 393,8</b>	<b>6,09 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>4 393,8</b>	<b>6,09 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>4 393,8</b>	<b>6,09 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>70 595,4</b>	<b>97,87 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 538,4</b>	<b>2,13 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>72 133,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	92,26 %					
Tuotto-osuus A	7,74 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käännteisiä takaisinostosopimuksia, osto-  
myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	9 442 974,95	-435 600,12
Johdannaissopimusten nettotuotot	58 136,55	49 217,02
Osinkotuotot	1 351 942,03	610 294,85
Korkotuotot	15,26	13,33
Muut tuotot	159 569,89	106 828,54
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-802 399,64	-374 984,4
Korkokulut	-8 734,81	-75,43
Muut kulut	-305 842,62	-134 040,89
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>9 895 661,61</b>	<b>-178 347,1</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	70 595 371,66	24 092 459,72
Siirtosaamiset	51 637,24	12 536,22
Rahat ja pankkisaamiset	2 014 749,92	431 794,74
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>72 661 758,82</b>	<b>24 536 790,68</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	72 133 787,97	24 504 872,15
Vieras pääoma		
Ostovelat	437 301,6	-
Siirtovelat	90 669,25	31 918,53
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>72 661 758,82</b>	<b>24 536 790,68</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 873 863,79	1 491 281,1
Luovutustappiot	-1 154 689,21	-2 165 354,37
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 723 800,37	238 473,15
<b>Yhteensä</b>	<b>9 442 974,95</b>	<b>-435 600,12</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	73 587,94	56 266,22
Tappiot	-15 451,39	-7 049,2
<b>Yhteensä</b>	<b>58 136,55</b>	<b>49 217,02</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	7 913 723,62	2 296 787,24
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 189 923,25	-2 058 314,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	229 232,74	85 733,89
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	24 504 872,15	21 604 674,34
Rahasto-osuuksien merkinnät	46 641 668,69	6 154 623,66
Rahasto-osuuksien lunastukset	-8 869 664,72	-3 030 764,77
Tuotonjako	-38 749,76	-45 313,98
Tilikauden voitto/tappio	9 895 661,61	-178 347,1
Rahaston arvo 31.12.	72 133 787,97	24 504 872,15
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	72 133 787,97	24 504 872,15



# Nordea Eurooppa

**Sijoitusrahasto Nordea Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 8,94 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,24 %.**

Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:ssa. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tuki markkinoiden kehitystä. Euroopan talouskasvu kiihtyi, mikä johti yhtiöiden liikevaihtojen ja voittojen kasvuun. Myös yksityinen kulutus lisääntyi hyvän työllisyyden ja matalien korkojen takia. Espanjassa ja Italiassa autojen myynti lisääntyi voimakkaasti oltuaan pitkään alamaissa. Loppuvuoden hyvät talousluvut vauhdittivat arvailuja siitä, milloin Euroopan keskuspankki ryhtyy kiristämään rahapolitiikkaansa. Ison-Britannian pörssin tuotto oli vähän entistä huonompi, mikä johtui brexit-neuvotteluista ja punnan heikosta kehityksestä. Englannin keskuspankki päätti ensimmäisenä Euroopan suurista keskuspankeista nostaa ohjauskorkoaan pysäyttääkseen melko korkean inflaation.

Teknologiasektorin myönteinen kehitys ei onnistunut korvaamaan rahaston indeksiä suurempaa painoa energiasektorilla. Näin ollen rahaston sektorijakauma vaikutti tuottoihin kielteisesti. Tämä oli seurausta lähinnä osakevalinnoista. Koruvalmistaja Pandora kärsi heikosta myynnistä USA:ssa ja siitä, että tuotelanseeraukset olivat liian harvassa. Öljy-yhtiö Tullow Oil

pärijäsi muuta toimialaa huomommin öljyn hinnan noususta huolimatta. Yhtiön raportoimat luvut olivat heikkoja, ja sen liiketoimintamallin kestävyys on epävarmaa. Päätimme myydä omistuksemme Tullow Oilissa. FincoBank, joka on Italian johtava finanssipalvelujen tarjoaja verkossa, sen sijaan tuki rahaston kehitystä indeksiin nähden. Myös saksalainen puolijohdevalmistaja Infineon Technologies kehittyi myönteisesti.

Vuoden aikana ostimme alankomaalaisen ASML:n osakkeita. Se valmistaa edistykseellisiä laitteita puolijohdevalmistajille. Myimme omistuksemme Just Eatissä vahvan kurssinousun jälkeen. Yhtiö on verkossa tilattavan take away -ruuan johtava toimittaja maailmanlaajuisesti. Yhtiö on kasvanut voimakkaasti kotimarkkinoillaan Ison-Britanniassa, mutta arviomme mukaan sen riski-/tuotto profiili on heikentynyt.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

**Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 2,38–6,07 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määriteltävä jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

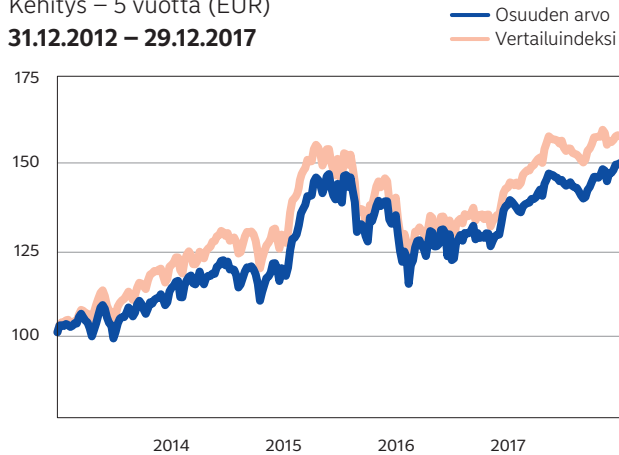
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

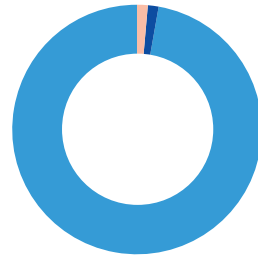
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,64 %
- Kotimaiset osakkeet 1,18 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,18 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 563,88	1 435,49	1 402,02
Tuotto-osuus A*, EUR	1 130,48	1 058,76	1 065,84
Kasvuosuus C*, EUR	1 602,35	1 463,51	1 422,29
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	762,5	836,3	781,9
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2,9	3,4	3,6
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1,6	1,6	1,8
Omistajien lukumäärä	105 139	108 518	109 402
Rahaston arvo, milj. EUR	1 198,2	1 206,5	1 102,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	17 242,6	16 306,0	15 350,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	28,26	21,18	26,65
Tuoton maksu	13.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	96 635,2	32 571,3	104 397,0

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,28
Indeksin volatiteetti, %	13,07
Tracking Error, %	2,53
Active Share, %	81,37
Sharpen luku	0,62
Salkun kiertonopeus, %	71,66
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,50
Juoksevat kulut C, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,27
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	612,9	23,1100	EUR	1,00	14 164,8	1,18 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>14 164,8</b>	<b>1,18 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>14 164,8</b>	<b>1,18 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>14 164,8</b>	<b>1,18 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Akzo Nobel	300,2	73,1900	EUR	1,00	21 968,5	1,83 %
ASML Holding	159,0	145,3500	EUR	1,00	23 105,0	1,93 %
ING Groep	2 169,5	15,3850	EUR	1,00	33 378,2	2,79 %
NN Group	528,2	36,0900	EUR	1,00	19 063,1	1,59 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>97 514,8</b>	<b>8,14 %</b>
Irlanti						
Kerry Group	227,4	93,5000	EUR	1,00	21 257,7	1,77 %
Ryanair Holdings	1 521,0	15,0500	EUR	1,00	22 891,6	1,91 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>44 149,3</b>	<b>3,68 %</b>
Iso-Britannia						
AstraZeneca	647,9	5 121,0000	GBP	0,89	37 395,8	3,12 %
British American Tobacco	1 064,0	5 018,0000	GBP	0,89	60 175,9	5,02 %
BT Group	8 621,6	271,7000	GBP	0,89	26 402,0	2,20 %
Kingfisher	6 788,7	337,7000	GBP	0,89	25 839,0	2,16 %
Lloyds Banking Group	23 619,5	68,0600	GBP	0,89	18 118,5	1,51 %
Merlin Entertainments	4 148,2	362,9000	GBP	0,89	16 966,9	1,42 %
Prudential	2 271,1	1 905,5000	GBP	0,89	48 777,0	4,07 %
Reckitt Benckiser Group	554,0	6 919,0000	GBP	0,89	43 201,1	3,61 %
Royal Dutch Shell	2 077,8	2 480,0000	GBP	0,89	58 079,9	4,85 %
St James's Place	1 557,9	1 226,0000	GBP	0,89	21 527,9	1,80 %
Weir Group	1 407,2	2 123,0000	GBP	0,89	33 672,0	2,81 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>390 156,0</b>	<b>32,56 %</b>
Italia						
Buzzi Unicem	944,9	22,5800	EUR	1,00	21 336,1	1,78 %
FinecoBank Banca Fineco	1 931,3	8,6050	EUR	1,00	16 619,2	1,39 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>37 955,3</b>	<b>3,17 %</b>
Luxemburg						
Tenaris	1 497,8	13,1200	EUR	1,00	19 650,5	1,64 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>19 650,5</b>	<b>1,64 %</b>
Norja						
Statoil	1 634,6	175,7000	NOK	9,83	29 222,6	2,44 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>29 222,6</b>	<b>2,44 %</b>
Ranska						
AXA	1 201,3	24,8450	EUR	1,00	29 847,1	2,49 %
Cie de Saint-Gobain	478,0	46,2250	EUR	1,00	22 094,3	1,84 %
Orange	1 847,0	14,4800	EUR	1,00	26 744,0	2,23 %
Publicis Groupe	371,1	56,6200	EUR	1,00	21 011,9	1,75 %
Unibail-Rodamco	148,0	210,3500	EUR	1,00	31 130,1	2,60 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>130 827,4</b>	<b>10,92 %</b>
Ruotsi						
Assa Abloy B	1 452,3	170,8000	SEK	9,84	25 215,8	2,10 %
Elekta B	1 816,6	67,6500	SEK	9,84	12 493,0	1,04 %
Swedbank A	1 571,2	198,8000	SEK	9,84	31 754,1	2,65 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>69 462,9</b>	<b>5,80 %</b>
Saksa						
Fresenius	477,2	65,0700	EUR	1,00	31 053,5	2,59 %
GEA Group	795,1	40,0100	EUR	1,00	31 812,6	2,65 %
Infineon Technologies	928,0	22,8350	EUR	1,00	21 191,9	1,77 %
Linde	211,6	194,6500	EUR	1,00	41 188,9	3,44 %
SAP	265,4	93,4500	EUR	1,00	24 802,0	2,07 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>150 048,9</b>	<b>12,52 %</b>
Sveitsi						
Aryzta	683,7	38,6300	CHF	1,17	22 570,5	1,88 %
Clariant	903,5	27,4400	CHF	1,17	21 186,5	1,77 %
Credit Suisse Group	1 998,7	17,3800	CHF	1,17	29 684,9	2,48 %
Novartis	640,8	82,6000	CHF	1,17	45 232,4	3,77 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>118 674,4</b>	<b>9,90 %</b>
Tanska						
Novo Nordisk B	944,1	334,1000	DKK	7,44	42 375,6	3,54 %
Pandora	379,7	674,0000	DKK	7,44	34 379,1	2,87 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>76 754,8</b>	<b>6,41 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 164 416,9</b>	<b>97,18 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 164 416,9</b>	<b>97,18 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 178 581,7</b>	<b>98,36 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>19 658,3</b>	<b>1,64 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 198 240,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,51 %					
Tuotto-osuus A	0,27 %					
Kasvuosuus C	0,21 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Aryzta	144 072	4 756,0
Clariant	723 717	16 970,4
Kingfisher	1 698 091	6 463,3
Pandora	101 129	9 157,1

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>37 346,8</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>3,1 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>3,2 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	37 346,8
<b>Yhteensä</b>	<b>37 346,8</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	37 313,8
VIRTU	Yhdysvallat	33,0
<b>Yhteensä</b>		<b>37 346,8</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	149,8	84,4 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	26,6	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	1,0	0,6 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	8 274,1
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	30 841,8
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	570,3
Käteisvakuudet	USD	35,0
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>39 721,2</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	138,4
1 - 3 kuukautta	153,4
3 kuukautta - 1 vuosi	56,7
> 1 vuosi	39 337,6
Avoim maturiteetti	35,0
<b>Yhteensä</b>	<b>39 721,2</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	30 841,8
Belgia	2 574,0
Ranska	2 162,2
Alankomaat	1 428,3
Saksa	971,2
Itävalta	916,0
Yhdysvallat	570,3
Suomi	222,4
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	35,0

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 2,2

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 39 721,2

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiannon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauslille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiannon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	77 341 262,19	14 521 375,71
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	149 759,43	198 053,42
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 421,87	-
Osinkotuotot	39 106 121,56	37 382 114,38
Korkotuotot	668,5	535,55
Muut tuotot	4 763 065,14	3 279 833,98
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-17 242 646,31	-16 306 001,79
Korkokulut	-81 659,26	-18 686,23
Muut kulut	-7 403 751,71	-6 485 895,86
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>96 635 241,41</b>	<b>32 571 329,16</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 178 581 693,61	1 187 382 310,25
Myyntisaamiset	1 375 069,87	-
Muut saamiset		
Muut	578 042,9	325 511,94
Siirtosaamiset	994 266,56	333 679,92
Rahat ja pankkisaamiset	20 100 569,96	20 321 184,87
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 201 629 642,9</b>	<b>1 208 362 686,98</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 198 239 974,01	1 206 464 549,16
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 375 428,14	-
Muut velat		
Muut	591 651,44	436 987,46
Siirtovelat	1 422 589,31	1 461 150,36
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 201 629 642,9</b>	<b>1 208 362 686,98</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	123 289 592,5	48 176 055,22
Luovutustappiot	-26 501 715,05	-67 624 526,06
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-19 446 615,26	33 969 846,55
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	150 784,15	220 036,08
Lainaksiannon kulut	-1 024,72	-21 982,66
<b>Yhteensä</b>	<b>77 491 021,62</b>	<b>14 719 429,13</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 421,87	-
<b>Yhteensä</b>	<b>2 421,87</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	74 462 015,11	122 650 810,32
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-93 908 630,37	-88 680 963,77
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	3 260 406,69	1 571 921,46

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 26608,97 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	1 206 464 549,16	1 102 562 203,04
Rahasto-osuuksien merkinnät	220 127 694,17	228 977 216,45
Rahasto-osuuksien lunastukset	-324 922 273,95	-157 550 230,63
Tuotonjako	-65 236,78	-95 968,86
Tilikauden voitto/tappio	96 635 241,41	32 571 329,16
Rahaston arvo 31.12.	1 198 239 974,01	1 206 464 549,16
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 198 239 974,01	1 206 464 549,16

# Nordea Eurooppa Indeksirahasto

**Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,81 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,24 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,19 % katsauskauden aikana.**

Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:ssa. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvuun ja työllisyyden parantuminen tuki markkinoiden kehitystä. Euroopan talouskasvu kiihtyi, mikä johti yhtiöiden liikevaihtojen ja voittojen kasvuun. Myös yksityinen kulutus lisääntyi hyvän työllisyyden ja matalien korkojen takia. Espanjassa ja Italiassa autojen myynti lisääntyi voimakkaasti oltuaan pitkään alamaissa. Loppuvuoden hyvät talousluvut vauhdittivat arvailuja siitä, milloin Euroopan keskuspankki ryhtyy kiristämään rahapolitiikkaansa. Ison-Britannian pörssin tuotto oli vähän entistä huonompi, mikä johtui brexit-neuvotteluista ja punnan heikosta kehityksestä. Englannin keskuspankki päätti ensimmäisenä Euroopan suurista keskuspankeista nostaa ohjaukorkoiaan pysäyttääkseen melko korkean inflaation.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 19.2.2009 alkaen.

**Ruben Knudsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1,48–3,90 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 0,30–2,95 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä käyttäen osittaita replikoimista eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yli 400 yhtiön osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,72 joulukuun 2017 lopussa.

Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seuraillee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Eurooppa Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä pienet, vaikka rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriskin laskennassa siirryttiin viikkohavainnoista (52 viikkoa) kuukausihavaintoihin (36 kuukautta) vuosikertomuksesta 2017 alkaen. Uuden laskentatavan myötä TE-luvut ovat jonkin verran aiemmin raportoituja suurempia.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

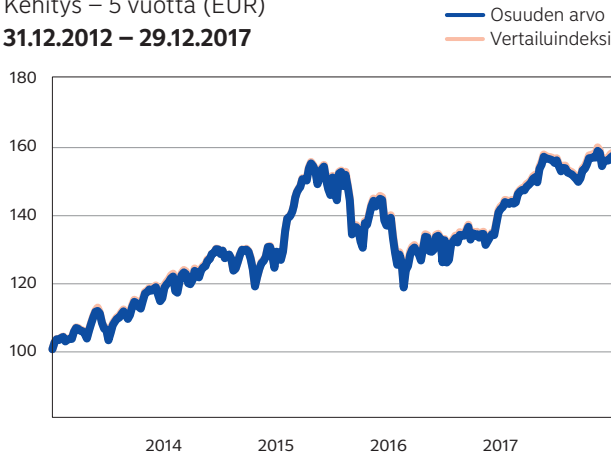
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

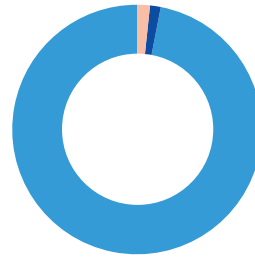
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi toiminnan alusta 19.2.2009 on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Vertailuindeksin päivittäisenä arvona käytetään ns. intraday-pistelukua, joka otetaan talteen kello 17:00 eli samaan aikaan kuin rahasto-osuuden arvo lasketaan.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,81 %
- Kotimaiset osakkeet 1,47 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,72 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus B*, EUR	2 520,11	2 295,05	2 244,81
Tuotto-osuus B*, EUR	2 212,98	2 055,27	2 070,22
Kasvuosuus C*, EUR	2 559,91	2 327,84	2 273,48
Tuotto-osuus C*, EUR	10,10	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	2 590,08	2 350,59	2 291,16
Tuotto-osuus I*, EUR	2 176,52	2 014,37	2 021,96
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	1 020,6	794,1	940,3
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	61,8	50,2	50,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	28,2	3,2	6,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	382,0	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	8 248,8	7 784,4	6 915,5
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	170,3	175,8	191,1
Omistajien lukumäärä	3 771	2 880	2 902
Rahaston arvo, milj. EUR	249,0	205,9	184,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 064,9	791,6	789,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	55,32	41,11	51,76
Tuotto C*, EUR	0,25	-	-
Tuotto I*, EUR	54,41	40,29	50,55
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	22 218,6	6 313,3	11 832,5

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,20
Indeksin volatiteetti, %	13,07
Tracking Error, %	0,72
Active Share, %	3,18
Sharpen luku	0,53
Salkun kiertonopeus, %	-29,23
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,75
Juoksevat kulut C, %	0,59
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on osakeindeksirahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja indeksirahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on esitetty edellisellä sivulla.

Eurooppa Indeksirahaston B-osuusarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 29.12.2017 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,50 % (aiemmin 0,75 % p.a.).

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomais määräysten mukaisesti. Laskentateknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevat kulut voivat tietyissä tapauksissa jäädä alle virallisen hallinnointipalkkioprosentin siitä huolimatta, että päätösveloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.9.2017 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,10 %

1.10.-31.12.2017 merkinnät 0,25 % ja lunastukset 0,09 %

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	3,1	37,6800	EUR	1,00	115,0	0,05 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>115,0</b>	<b>0,05 %</b>
Energia						
Neste	4,2	53,3500	EUR	1,00	223,1	0,09 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>223,1</b>	<b>0,09 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	14,2	45,6500	EUR	1,00	649,6	0,26 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>649,6</b>	<b>0,26 %</b>
Terveys- ja hyvinvointi						
Orion B	3,5	30,9800	EUR	1,00	107,9	0,04 %
<b>Terveys- ja hyvinvointi yhteensä</b>					<b>107,9</b>	<b>0,04 %</b>
Teollisuus- ja palvelut						
Kone B	10,9	44,7600	EUR	1,00	489,4	0,20 %
Metso	2,7	28,5400	EUR	1,00	78,4	0,03 %
Wärtsilä	5,0	52,6500	EUR	1,00	262,8	0,11 %
<b>Teollisuus- ja palvelut yhteensä</b>					<b>830,6</b>	<b>0,33 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	174,4	3,9020	EUR	1,00	680,4	0,27 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>680,4</b>	<b>0,27 %</b>
Perusteollisuus						
Stora Enso R	15,4	13,2700	EUR	1,00	203,8	0,08 %
UPM-Kymmene	17,9	25,9900	EUR	1,00	466,1	0,19 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>669,8</b>	<b>0,27 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	4,7	32,7400	EUR	1,00	152,4	0,06 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>152,4</b>	<b>0,06 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	14,8	16,4300	EUR	1,00	243,4	0,10 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>243,4</b>	<b>0,10 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 672,1</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 672,1</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	13,1	26,8550	EUR	1,00	351,9	0,14 %
Aegon	60,3	5,3110	EUR	1,00	320,2	0,13 %
AerCap Holdings	5,9	53,0500	USD	1,20	259,7	0,10 %
Akzo Nobel	7,5	73,1900	EUR	1,00	547,0	0,22 %
Altice	13,3	8,7360	EUR	1,00	116,5	0,05 %
ASML Holding	11,3	145,3500	EUR	1,00	1 646,5	0,66 %
Boskalis Westminster	2,7	31,4750	EUR	1,00	85,2	0,03 %
CNH Industrial	37,5	11,2000	EUR	1,00	420,0	0,17 %
EXOR	3,1	51,2000	EUR	1,00	158,2	0,06 %
Ferrari	3,7	88,0500	EUR	1,00	328,0	0,13 %
Fiat Chrysler Automobiles	31,4	15,0000	EUR	1,00	471,2	0,19 %
Heineken Holding	3,3	82,2700	EUR	1,00	274,5	0,11 %
Heineken	7,7	86,8300	EUR	1,00	668,2	0,27 %
ING Groep	117,7	15,3850	EUR	1,00	1 810,2	0,73 %
Koninklijke Ahold Delhaize	38,4	18,3450	EUR	1,00	704,4	0,28 %
Koninklijke DSM	5,7	80,0600	EUR	1,00	459,5	0,18 %
Koninklijke KPN	112,0	2,9120	EUR	1,00	326,1	0,13 %
Koninklijke Philips	27,9	31,6600	EUR	1,00	884,7	0,36 %
Koninklijke Vopak	2,7	36,7050	EUR	1,00	99,8	0,04 %
NN Group	9,5	36,0900	EUR	1,00	342,6	0,14 %
NXP Semiconductors	10,5	116,9800	USD	1,20	1 024,7	0,41 %
QIAGEN	5,9	26,1310	EUR	1,00	153,3	0,06 %
Randstad Holding	3,2	51,1900	EUR	1,00	163,3	0,07 %
RELX	28,8	19,1850	EUR	1,00	551,8	0,22 %
STMicroelectronics	21,6	18,2900	EUR	1,00	394,5	0,16 %
Unilever	49,9	47,2500	EUR	1,00	2 356,6	0,95 %
Wolters Kluwer	10,6	43,5500	EUR	1,00	459,8	0,18 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>15 378,4</b>	<b>6,18 %</b>
Belgia						
Ageas	6,4	40,6350	EUR	1,00	259,5	0,10 %
Anheuser-Busch InBev	23,2	93,1600	EUR	1,00	2 161,8	0,87 %
Colruyt	1,7	43,4250	EUR	1,00	72,8	0,03 %
Groupe Bruxelles Lambert	2,3	90,0900	EUR	1,00	211,6	0,08 %
KBC Group	7,4	71,1100	EUR	1,00	523,6	0,21 %
Proximus SADP	4,3	27,3500	EUR	1,00	116,5	0,05 %
Solvay	2,1	115,9000	EUR	1,00	243,2	0,10 %
Telenet Group Holding	1,6	57,9400	EUR	1,00	90,0	0,04 %
UCB	3,6	66,1700	EUR	1,00	236,8	0,10 %
Umicore	5,7	39,5900	EUR	1,00	227,6	0,09 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>4 143,4</b>	<b>1,66 %</b>
Espanja						
Abertis Infraestructuras	20,3	18,4900	EUR	1,00	375,4	0,15 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	8,0	32,6800	EUR	1,00	261,3	0,10 %
Aena SME	2,2	169,7500	EUR	1,00	372,3	0,15 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Amadeus IT Group	12,8	60,1500	EUR	1,00	770,3	0,31 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	203,4	7,1000	EUR	1,00	1 444,4	0,58 %
Banco de Sabadell	173,8	1,6510	EUR	1,00	286,9	0,12 %
Banco Santander	495,6	5,4870	EUR	1,00	2 719,2	1,09 %
Bankia	26,4	3,9940	EUR	1,00	105,4	0,04 %
Bankinter	19,7	7,8910	EUR	1,00	155,2	0,06 %
CaixaBank	122,8	3,8900	EUR	1,00	477,7	0,19 %
Enagas	6,0	23,9500	EUR	1,00	143,3	0,06 %
Endesa	11,3	17,8950	EUR	1,00	202,1	0,08 %
Ferrovial	17,9	18,9200	EUR	1,00	338,4	0,14 %
Gas Natural SDG	10,2	19,3050	EUR	1,00	197,1	0,08 %
Grifols	8,5	24,5850	EUR	1,00	208,3	0,08 %
Iberdrola	176,5	6,4800	EUR	1,00	1 143,6	0,46 %
Industria de Diseno Textil	33,4	29,1250	EUR	1,00	971,9	0,39 %
International Consolidated Airlines Group	18,6	7,2740	EUR	1,00	135,4	0,05 %
Mapfre	42,5	2,6760	EUR	1,00	113,7	0,05 %
Red Electrica Corp	12,0	18,6350	EUR	1,00	223,8	0,09 %
Repsol TEMP	1,0	14,8100	EUR	1,00	14,5	0,01 %
Repsol	38,1	14,8100	EUR	1,00	564,5	0,23 %
Siemens Gamesa Renewable Energy	11,9	11,5250	EUR	1,00	137,3	0,06 %
Telefonica	137,4	8,1160	EUR	1,00	1 115,0	0,45 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>12 477,1</b>	<b>5,01 %</b>
<b>Irlanti</b>						
AIB Group	27,1	5,5000	EUR	1,00	149,1	0,06 %
Bank of Ireland Group	30,3	7,0950	EUR	1,00	214,7	0,09 %
CRH	26,5	29,9550	EUR	1,00	794,5	0,32 %
DCC	5,4	7 465,0000	GBP	0,89	457,5	0,18 %
Kerry Group	5,0	93,5000	EUR	1,00	464,7	0,19 %
Paddy Power Betfair	2,6	99,2000	EUR	1,00	257,9	0,10 %
Ryanair Holdings	3,6	15,0500	EUR	1,00	54,1	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>2 392,6</b>	<b>0,96 %</b>
<b>Iso-Britannia</b>						
3i Group	29,3	913,5000	GBP	0,89	301,8	0,12 %
Admiral Group	5,3	2 002,0000	GBP	0,89	119,1	0,05 %
Anglo American	39,4	1 549,5000	GBP	0,89	687,9	0,28 %
Antofagasta	10,5	1 005,0000	GBP	0,89	119,2	0,05 %
Ashtead Group	17,1	1 992,0000	GBP	0,89	384,5	0,15 %
Associated British Foods	10,3	2 820,0000	GBP	0,89	326,8	0,13 %
AstraZeneca	38,7	5 121,0000	GBP	0,89	2 233,0	0,90 %
Auto Trader Group	31,2	352,8000	GBP	0,89	123,9	0,05 %
Aviva	121,3	506,5000	GBP	0,89	692,3	0,28 %
Barclays	512,8	203,1000	GBP	0,89	1 173,9	0,47 %
Barratt Developments	33,1	647,5000	GBP	0,89	241,4	0,10 %
Berkeley Group Holdings	3,5	4 197,0000	GBP	0,89	165,7	0,07 %
BHP Billiton	65,3	1 522,5000	GBP	0,89	1 121,2	0,45 %
BP	609,8	522,7000	GBP	0,89	3 592,5	1,44 %
British American Tobacco	70,8	5 018,0000	GBP	0,89	4 002,2	1,61 %
British Land Co	27,3	691,5000	GBP	0,89	212,6	0,09 %
BT Group	253,3	271,7000	GBP	0,89	775,7	0,31 %
Bunzl	17,1	2 072,0000	GBP	0,89	399,2	0,16 %
Burberry Group	13,0	1 792,0000	GBP	0,89	262,9	0,11 %
Capita	24,7	400,9000	GBP	0,89	111,8	0,04 %
Carnival	5,7	4 892,0000	GBP	0,89	315,6	0,13 %
Centrica	187,5	137,3000	GBP	0,89	290,1	0,12 %
Cobham	124,2	126,3000	GBP	0,89	176,8	0,07 %
Coca-Cola European Partners	7,9	32,7700	EUR	1,00	260,2	0,10 %
Compass Group	50,4	1 600,0000	GBP	0,89	909,1	0,37 %
ConvaTec Group	36,3	205,5000	GBP	0,89	84,1	0,03 %
Croda International	4,5	4 424,0000	GBP	0,89	223,2	0,09 %
Diageo	77,0	2 725,0000	GBP	0,89	2 366,2	0,95 %
Direct Line Insurance Group	48,5	381,7000	GBP	0,89	208,6	0,08 %
easyJet	3,2	1 464,0000	GBP	0,89	52,2	0,02 %
Fresnillo	6,7	1 429,0000	GBP	0,89	108,0	0,04 %
G4S	44,2	267,0000	GBP	0,89	133,0	0,05 %
GKN	48,4	319,4000	GBP	0,89	174,2	0,07 %
GlaxoSmithKline	151,5	1 322,5000	GBP	0,89	2 257,7	0,91 %
Hammerson	26,6	547,0000	GBP	0,89	163,9	0,07 %
Hargreaves Lansdown	7,2	1 802,0000	GBP	0,89	146,7	0,06 %
HSBC Holdings	616,2	766,9000	GBP	0,89	5 326,0	2,14 %
IMI	13,5	1 333,0000	GBP	0,89	203,1	0,08 %
Imperial Brands	29,4	3 166,0000	GBP	0,89	1 050,1	0,42 %
InterContinental Hotels Group	5,7	4 719,0000	GBP	0,89	304,7	0,12 %
Intertek Group	5,5	5 190,0000	GBP	0,89	321,0	0,13 %
Investec	18,5	535,0000	GBP	0,89	111,7	0,04 %
ITV	126,8	165,5000	GBP	0,89	236,6	0,10 %
J Sainsbury	51,9	241,4000	GBP	0,89	141,3	0,06 %
John Wood Group	18,0	650,0000	GBP	0,89	131,8	0,05 %
Johnson Matthey	7,0	3 075,0000	GBP	0,89	242,3	0,10 %
Kingfisher	78,0	337,7000	GBP	0,89	297,0	0,12 %
Land Securities Group	22,9	1 008,0000	GBP	0,89	260,4	0,10 %
Legal & General Group	176,2	273,3000	GBP	0,89	542,9	0,22 %
Lloyds Banking Group	2 177,6	68,0600	GBP	0,89	1 670,4	0,67 %
London Stock Exchange Group	9,2	3 793,0000	GBP	0,89	392,5	0,16 %
Marks & Spencer Group	57,8	314,8000	GBP	0,89	204,9	0,08 %
Mediclinic International	11,0	649,5000	GBP	0,89	80,5	0,03 %
Meggitt	25,4	482,2000	GBP	0,89	138,3	0,06 %
Merlin Entertainments	20,1	362,9000	GBP	0,89	82,1	0,03 %
Micro Focus International	14,8	2 523,0000	GBP	0,89	420,2	0,17 %
Mondi	10,1	1 931,0000	GBP	0,89	219,9	0,09 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
National Grid	105,9	875,1000	GBP	0,89	1 044,9	0,42 %
Next	4,5	4 525,0000	GBP	0,89	230,5	0,09 %
Old Mutual	152,8	231,7000	GBP	0,89	399,1	0,16 %
Pearson	23,4	736,0000	GBP	0,89	194,3	0,08 %
Persimmon	9,3	2 738,0000	GBP	0,89	287,3	0,12 %
Prudential	78,7	1 905,5000	GBP	0,89	1 689,4	0,68 %
Reckitt Benckiser Group	20,1	6 919,0000	GBP	0,89	1 569,2	0,63 %
RELX	37,6	1 739,0000	GBP	0,89	736,2	0,30 %
Rio Tinto	37,7	3 942,0000	GBP	0,89	1 673,6	0,67 %
Royal Bank of Scotland Group	114,6	278,0000	GBP	0,89	359,1	0,14 %
Royal Dutch Shell	138,0	2 480,0000	GBP	0,89	3 858,7	1,55 %
Royal Dutch Shell	115,0	2 508,5000	GBP	0,89	3 250,1	1,31 %
Royal Mail	36,4	452,5000	GBP	0,89	185,8	0,07 %
RSA Insurance Group	28,0	632,5000	GBP	0,89	199,5	0,08 %
Sage Group	36,2	798,0000	GBP	0,89	325,5	0,13 %
Schroders	3,8	3 516,0000	GBP	0,89	149,0	0,06 %
Segro	31,8	587,0000	GBP	0,89	210,5	0,08 %
Severn Trent	6,5	2 162,0000	GBP	0,89	158,2	0,06 %
Sky	33,5	1 012,0000	GBP	0,89	382,5	0,15 %
Smith & Nephew	28,2	1 288,0000	GBP	0,89	409,1	0,16 %
Smiths Group	23,2	1 490,0000	GBP	0,89	388,9	0,16 %
SSE	33,5	1 320,0000	GBP	0,89	499,1	0,20 %
St James's Place	17,6	1 226,0000	GBP	0,89	243,4	0,10 %
Standard Chartered	98,6	780,1000	GBP	0,89	867,1	0,35 %
Standard Life Aberdeen	82,6	436,6000	GBP	0,89	406,6	0,16 %
Taylor Wimpey	90,0	206,4000	GBP	0,89	209,3	0,08 %
Tesco	240,4	209,2500	GBP	0,89	567,0	0,23 %
Travis Perkins	8,6	1 567,0000	GBP	0,89	152,4	0,06 %
Unilever	39,8	4 125,5000	GBP	0,89	1 850,0	0,74 %
United Utilities Group	18,4	829,5000	GBP	0,89	171,9	0,07 %
Weir Group	6,0	2 123,0000	GBP	0,89	144,1	0,06 %
Whitbread	6,0	4 000,0000	GBP	0,89	270,4	0,11 %
Wm Morrison Supermarkets	67,5	219,9000	GBP	0,89	167,4	0,07 %
Vodafone Group	813,8	235,0000	GBP	0,89	2 155,4	0,87 %
Worldpay Group	56,7	426,0000	GBP	0,89	272,3	0,11 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>62 972,5</b>	<b>25,29 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali	36,2	15,1900	EUR	1,00	549,9	0,22 %
Atlantia	13,7	26,4500	EUR	1,00	363,6	0,15 %
Davide Campari-Milano	19,3	6,4550	EUR	1,00	124,8	0,05 %
Enel	253,4	5,1700	EUR	1,00	1 310,1	0,53 %
Eni	76,7	13,8600	EUR	1,00	1 063,7	0,43 %
Intesa Sanpaolo	408,0	2,7700	EUR	1,00	1 130,1	0,45 %
Intesa Sanpaolo	49,8	2,6720	EUR	1,00	133,1	0,05 %
Luxottica Group	5,8	51,4500	EUR	1,00	300,6	0,12 %
Mediobanca	19,5	9,4650	EUR	1,00	184,8	0,07 %
Poste Italiane	13,5	6,2950	EUR	1,00	85,0	0,03 %
Prysmian	10,1	27,4000	EUR	1,00	277,9	0,11 %
Recordati	4,8	37,2300	EUR	1,00	180,2	0,07 %
Snam	67,4	4,0900	EUR	1,00	275,9	0,11 %
Telecom Italia SpA/Milano	311,6	0,7265	EUR	1,00	226,3	0,09 %
Telecom Italia SpA/Milano	164,4	0,6015	EUR	1,00	98,9	0,04 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	44,0	4,9040	EUR	1,00	216,0	0,09 %
UniCredit	63,9	15,6800	EUR	1,00	1 002,1	0,40 %
UnipolSai Assicurazioni	34,2	1,9580	EUR	1,00	67,0	0,03 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>7 590,0</b>	<b>3,05 %</b>
Itävalta						
ANDRITZ	2,3	47,0850	EUR	1,00	108,9	0,04 %
Erste Group Bank	9,4	36,1050	EUR	1,00	341,2	0,14 %
OMV	4,5	52,8300	EUR	1,00	239,2	0,10 %
Raiffeisen Bank International	3,7	30,2000	EUR	1,00	110,9	0,04 %
voestalpine	3,6	49,8450	EUR	1,00	181,1	0,07 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>981,3</b>	<b>0,39 %</b>
Jersey						
Experian	29,7	1 636,0000	GBP	0,89	546,9	0,22 %
Ferguson	10,9	5 330,0000	GBP	0,89	657,3	0,26 %
Glencore	372,1	390,0000	GBP	0,89	1 635,8	0,66 %
Randgold Resources	3,1	7 410,0000	GBP	0,89	261,9	0,11 %
Shire	27,4	3 900,0000	GBP	0,89	1 203,9	0,48 %
WPP	38,0	1 341,0000	GBP	0,89	573,7	0,23 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>4 879,6</b>	<b>1,96 %</b>
Luxemburg						
ArcelorMittal	19,5	27,1700	EUR	1,00	530,0	0,21 %
Eurofins Scientific	0,3	507,1000	EUR	1,00	162,8	0,07 %
Millicom Int. Cellular SDB	1,9	557,5000	SEK	9,84	105,8	0,04 %
RTL Group	1,1	66,7730	EUR	1,00	75,5	0,03 %
SES	10,2	13,0350	EUR	1,00	133,0	0,05 %
Tenaris	13,3	13,1200	EUR	1,00	174,9	0,07 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 181,9</b>	<b>0,47 %</b>
Norja						
DNB	28,6	152,3000	NOK	9,83	443,9	0,18 %
Gjensidige Forsikring	6,1	155,0000	NOK	9,83	96,7	0,04 %
Marine Harvest	11,8	139,2000	NOK	9,83	167,8	0,07 %
Norsk Hydro	37,6	62,6500	NOK	9,83	239,8	0,10 %
Orkla	24,2	87,2000	NOK	9,83	215,0	0,09 %
Schibsted ser. B	2,3	219,5000	NOK	9,83	51,4	0,02 %
Statoil	36,5	175,7000	NOK	9,83	653,0	0,26 %
Telenor	23,9	176,5000	NOK	9,83	428,6	0,17 %
Yara International	5,0	377,5000	NOK	9,83	193,8	0,08 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>2 489,9</b>	<b>1,00 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	69,2	2,8950	EUR	1,00	200,3	0,08 %
Galp Energia SGPS	15,4	15,3800	EUR	1,00	237,0	0,10 %
Jeronimo Martins SGPS	7,9	16,1600	EUR	1,00	128,0	0,05 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>565,4</b>	<b>0,23 %</b>
Ranska						
Accor	5,9	43,0050	EUR	1,00	254,1	0,10 %
Aeroports de Paris	0,9	158,5000	EUR	1,00	147,6	0,06 %
Air Liquide	13,3	105,6500	EUR	1,00	1 401,8	0,56 %
Alstom	5,5	34,5100	EUR	1,00	189,8	0,08 %
Amundi	2,0	70,9100	EUR	1,00	143,2	0,06 %
Arkema	2,0	101,6000	EUR	1,00	204,8	0,08 %
Atos	3,3	121,9000	EUR	1,00	401,2	0,16 %
AXA	59,5	24,8450	EUR	1,00	1 478,1	0,59 %
BioMerieux	1,4	74,3700	EUR	1,00	102,5	0,04 %
BNP Paribas	34,7	62,2600	EUR	1,00	2 159,4	0,87 %
Bolloré	25,6	4,5300	EUR	1,00	116,2	0,05 %
Bolloré	0,1	4,5500	EUR	1,00	0,7	0,00 %
Bouygues	8,6	43,4350	EUR	1,00	372,2	0,15 %
Bureau Veritas	7,4	22,7750	EUR	1,00	168,7	0,07 %
Capgemini	4,7	99,0900	EUR	1,00	469,2	0,19 %
Carrefour	18,6	17,9900	EUR	1,00	333,9	0,13 %
Casino Guichard Perrachon	1,6	50,5800	EUR	1,00	81,3	0,03 %
Cie de Saint-Gobain	18,9	46,2250	EUR	1,00	875,6	0,35 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	5,3	120,0000	EUR	1,00	630,1	0,25 %
CNP Assurances	5,6	19,2450	EUR	1,00	106,9	0,04 %
Credit Agricole	35,2	13,8100	EUR	1,00	485,5	0,19 %
Danone	18,4	70,1900	EUR	1,00	1 291,7	0,52 %
Dassault Aviation	0,2	1 295,1000	EUR	1,00	248,7	0,10 %
Dassault Systemes	3,7	88,4300	EUR	1,00	324,9	0,13 %
Edenred	5,0	24,1550	EUR	1,00	121,1	0,05 %
Eiffage	2,5	91,3600	EUR	1,00	228,4	0,09 %
Electricite de France	20,8	10,4100	EUR	1,00	216,9	0,09 %
Engie	54,5	14,3650	EUR	1,00	782,3	0,31 %
Essilor International Cie Generale d'Optique	6,2	115,4500	EUR	1,00	710,8	0,29 %
Eurazeo	1,8	77,2000	EUR	1,00	140,7	0,06 %
Eutelsat Communications	6,3	19,2500	EUR	1,00	121,8	0,05 %
Faurecia	2,5	65,1100	EUR	1,00	164,5	0,07 %
Fonciere Des Regions	0,9	94,3800	EUR	1,00	84,2	0,03 %
Gecina	1,4	153,3500	EUR	1,00	210,4	0,08 %
Getlink	14,4	10,7150	EUR	1,00	154,4	0,06 %
Hermes International	0,9	448,1500	EUR	1,00	417,7	0,17 %
ICADE	1,1	81,6000	EUR	1,00	86,2	0,03 %
Iliad	0,9	200,0000	EUR	1,00	174,8	0,07 %
Imerys	1,0	78,7400	EUR	1,00	76,9	0,03 %
Ingenico Group	1,9	89,0300	EUR	1,00	165,2	0,07 %
Ipsen	1,2	100,0500	EUR	1,00	119,8	0,05 %
JCDecaux	2,1	33,8350	EUR	1,00	71,8	0,03 %
Kering	2,5	389,4500	EUR	1,00	972,8	0,39 %
Klepierre	6,8	36,5150	EUR	1,00	248,9	0,10 %
Lagardere SCA	3,3	26,7000	EUR	1,00	87,7	0,04 %
Legrand	13,2	64,4200	EUR	1,00	848,5	0,34 %
L'Oreal	7,7	185,6000	EUR	1,00	1 423,7	0,57 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	8,6	247,0500	EUR	1,00	2 129,3	0,86 %
Natixis	31,5	6,5980	EUR	1,00	208,1	0,08 %
Orange	63,6	14,4800	EUR	1,00	920,6	0,37 %
Pernod Ricard	6,6	131,7500	EUR	1,00	865,3	0,35 %
Peugeot	15,5	16,9700	EUR	1,00	263,5	0,11 %
Publicis Groupe	6,5	56,6200	EUR	1,00	370,0	0,15 %
Remy Cointreau	0,6	115,5500	EUR	1,00	64,6	0,03 %
Renault	5,5	83,8500	EUR	1,00	464,9	0,19 %
Rexel	12,7	15,1950	EUR	1,00	192,3	0,08 %
Sanofi	34,8	72,1400	EUR	1,00	2 508,4	1,01 %
Schneider Electric	20,4	71,2800	EUR	1,00	1 454,5	0,58 %
SCOR	5,1	33,4700	EUR	1,00	169,2	0,07 %
SEB	0,6	154,5000	EUR	1,00	92,7	0,04 %
Societe BIC	0,7	91,8400	EUR	1,00	65,1	0,03 %
Societe Generale	23,3	43,0550	EUR	1,00	1 005,1	0,40 %
Sodexo	3,3	112,2000	EUR	1,00	371,3	0,15 %
Suez	13,4	14,6750	EUR	1,00	196,9	0,08 %
Teleperformance	1,9	119,1500	EUR	1,00	229,2	0,09 %
TOTAL	73,6	46,2700	EUR	1,00	3 403,8	1,37 %
Ubisoft Entertainment	2,1	64,6900	EUR	1,00	135,8	0,05 %
Unibail-Rodamco	3,0	210,3500	EUR	1,00	622,6	0,25 %
Valeo	6,9	62,2500	EUR	1,00	428,3	0,17 %
Wendel	0,9	144,7000	EUR	1,00	128,1	0,05 %
Veolia Environnement	13,6	21,2950	EUR	1,00	290,4	0,12 %
Vinci	18,1	85,5000	EUR	1,00	1 543,4	0,62 %
Vivendi	30,6	22,4850	EUR	1,00	688,9	0,28 %
Zodiac Aerospace	9,3	24,9500	EUR	1,00	233,1	0,09 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>38 662,9</b>	<b>15,53 %</b>
Ruotsi						
Alfa Laval	7,7	195,4000	SEK	9,84	152,5	0,06 %
Assa Abloy B	37,2	170,8000	SEK	9,84	645,3	0,26 %
Atlas Copco A	21,2	355,8000	SEK	9,84	766,9	0,31 %
Atlas Copco B	12,0	316,6000	SEK	9,84	385,9	0,15 %
Boliden	9,7	280,6000	SEK	9,84	278,0	0,11 %
Electrolux B	8,2	265,6000	SEK	9,84	220,5	0,09 %
Ericsson B	90,0	54,0000	SEK	9,84	493,9	0,20 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Essity B	18,6	232,8000	SEK	9,84	441,3	0,18 %
Getinge B	6,2	119,5000	SEK	9,84	74,8	0,03 %
Hennes & Mauritz B	28,0	171,0000	SEK	9,84	486,5	0,20 %
Hexagon B	7,4	412,9000	SEK	9,84	310,0	0,12 %
Husqvarna B	10,9	78,9000	SEK	9,84	87,3	0,04 %
ICA Gruppen	3,4	297,8000	SEK	9,84	101,9	0,04 %
Industrivärden C	4,3	203,3000	SEK	9,84	89,4	0,04 %
Investor B	15,5	375,8000	SEK	9,84	592,6	0,24 %
Kinnevik B	6,4	278,2000	SEK	9,84	181,2	0,07 %
Lundbergföretagen B	1,0	613,0000	SEK	9,84	64,5	0,03 %
Lundin Petroleum	5,3	187,0000	SEK	9,84	99,9	0,04 %
Nordea Bank	97,6	99,4500	SEK	9,84	986,5	0,40 %
Sandvik	40,7	144,5000	SEK	9,84	598,0	0,24 %
SEB A	48,5	96,4000	SEK	9,84	475,8	0,19 %
Securitas B	8,4	144,3000	SEK	9,84	123,9	0,05 %
Skanska B	10,3	170,8000	SEK	9,84	178,9	0,07 %
SKF B	10,3	183,2000	SEK	9,84	192,6	0,08 %
Swedbank A	26,9	198,8000	SEK	9,84	543,1	0,22 %
Swedish Match	5,6	322,9000	SEK	9,84	185,4	0,07 %
Svenska Handelsbanken A	45,0	112,8000	SEK	9,84	516,0	0,21 %
Tele2 B	11,1	101,5000	SEK	9,84	114,2	0,05 %
Telia Company	79,7	36,7000	SEK	9,84	297,4	0,12 %
Volvo B	51,2	153,7000	SEK	9,84	799,6	0,32 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>10 483,4</b>	<b>4,21 %</b>
<b>Saksa</b>						
adidas	5,7	167,1500	EUR	1,00	955,6	0,38 %
Allianz	13,7	191,5000	EUR	1,00	2 631,2	1,06 %
Axel Springer	1,2	65,1300	EUR	1,00	77,6	0,03 %
BASF	28,4	91,7400	EUR	1,00	2 609,4	1,05 %
Bayer	25,4	104,0000	EUR	1,00	2 640,6	1,06 %
Bayerische Motoren Werke	10,0	86,8300	EUR	1,00	864,2	0,35 %
Bayerische Motoren Werke	1,4	74,6400	EUR	1,00	107,0	0,04 %
Beiersdorf	3,3	97,9000	EUR	1,00	320,8	0,13 %
Brenntag	5,7	52,7700	EUR	1,00	298,2	0,12 %
Commerzbank	33,4	12,5050	EUR	1,00	418,2	0,17 %
Continental	3,3	225,0500	EUR	1,00	740,9	0,30 %
Covestro	3,3	86,0300	EUR	1,00	281,1	0,11 %
Daimler	29,4	70,8000	EUR	1,00	2 083,5	0,84 %
Deutsche Bank	62,0	15,8750	EUR	1,00	984,9	0,40 %
Deutsche Boerse	6,0	96,8000	EUR	1,00	582,6	0,23 %
Deutsche Lufthansa	5,5	30,7200	EUR	1,00	167,9	0,07 %
Deutsche Post	30,1	39,7500	EUR	1,00	1 196,2	0,48 %
Deutsche Telekom	99,7	14,7950	EUR	1,00	1 474,3	0,59 %
Deutsche Wohnen	10,3	36,4600	EUR	1,00	375,8	0,15 %
Drillisch	1,8	68,8300	EUR	1,00	121,6	0,05 %
E.ON	65,9	9,0610	EUR	1,00	597,4	0,24 %
Evonik Industries	5,1	31,3700	EUR	1,00	158,8	0,06 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,9	91,8600	EUR	1,00	84,1	0,03 %
Fresenius Medical Care	6,8	87,7800	EUR	1,00	598,6	0,24 %
Fresenius	12,4	65,0700	EUR	1,00	807,0	0,32 %
FUCHS PETROLUB	2,7	44,2500	EUR	1,00	121,4	0,05 %
GEA Group	4,9	40,0100	EUR	1,00	196,6	0,08 %
Hannover Rueck	1,7	104,9000	EUR	1,00	173,1	0,07 %
HeidelbergCement	4,3	90,2500	EUR	1,00	391,4	0,16 %
Henkel	3,3	100,0000	EUR	1,00	332,4	0,13 %
Henkel	5,3	110,3500	EUR	1,00	583,4	0,23 %
HOCHTIEF	1,2	147,6000	EUR	1,00	176,5	0,07 %
HUGO BOSS	2,3	70,9400	EUR	1,00	162,0	0,07 %
Infineon Technologies	36,0	22,8350	EUR	1,00	822,1	0,33 %
Innogy	4,5	32,6750	EUR	1,00	148,3	0,06 %
K+S	6,1	20,7550	EUR	1,00	126,7	0,05 %
KION Group	2,5	71,9800	EUR	1,00	178,5	0,07 %
LANXESS	3,1	66,2900	EUR	1,00	204,2	0,08 %
Linde	5,6	194,6500	EUR	1,00	1 093,2	0,44 %
MAN	1,6	95,4000	EUR	1,00	156,9	0,06 %
Merck KGaA	4,3	89,7500	EUR	1,00	389,8	0,16 %
METRO	6,0	16,6500	EUR	1,00	100,2	0,04 %
MTU Aero Engines	1,7	149,4000	EUR	1,00	258,2	0,10 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	4,9	180,7500	EUR	1,00	885,7	0,36 %
OSRAM Licht	3,0	74,9300	EUR	1,00	224,6	0,09 %
Porsche Automobil Holding	4,5	69,7800	EUR	1,00	310,7	0,12 %
ProSiebenSat.1 Media	7,4	28,7050	EUR	1,00	211,7	0,08 %
RWE	14,7	17,0000	EUR	1,00	250,5	0,10 %
SAP	30,3	93,4500	EUR	1,00	2 829,3	1,14 %
Schaeffler	4,9	14,7850	EUR	1,00	71,8	0,03 %
Siemens	25,1	116,1500	EUR	1,00	2 915,9	1,17 %
Symrise	3,5	71,6200	EUR	1,00	249,2	0,10 %
Telefonica Deutschland Holding	21,1	4,1860	EUR	1,00	88,2	0,04 %
thyssenkrupp	12,9	24,2150	EUR	1,00	312,9	0,13 %
TUI	14,0	1 540,0000	GBP	0,89	242,5	0,10 %
Uniper	6,7	26,0000	EUR	1,00	174,3	0,07 %
United Internet	3,5	57,3400	EUR	1,00	203,4	0,08 %
Wirecard	3,9	93,0700	EUR	1,00	363,7	0,15 %
Volkswagen	0,9	168,7000	EUR	1,00	144,9	0,06 %
Volkswagen	5,6	166,4500	EUR	1,00	932,0	0,37 %
Vonovia	15,0	41,3900	EUR	1,00	621,5	0,25 %
Zalando	4,0	44,1150	EUR	1,00	175,6	0,07 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>38 000,6</b>	<b>15,26 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sveitsi</b>						
ABB	65,1	26,1200	CHF	1,17	1 453,7	0,58 %
Adecco Group	5,0	74,4000	CHF	1,17	316,6	0,13 %
Baloise Holding	1,8	151,5000	CHF	1,17	226,7	0,09 %
Barry Callebaut	0,1	2 033,0000	CHF	1,17	112,9	0,05 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	70 200,0000	CHF	1,17	180,0	0,07 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	5 950,0000	CHF	1,17	152,5	0,06 %
Cie Financiere Richemont	16,2	88,6000	CHF	1,17	1 222,8	0,49 %
Clariant	7,7	27,4400	CHF	1,17	181,4	0,07 %
Coca-Cola HBC	4,5	2 420,0000	GBP	0,89	123,1	0,05 %
Credit Suisse Group	74,2	17,3800	CHF	1,17	1 101,7	0,44 %
Dufry	1,2	144,8000	CHF	1,17	147,7	0,06 %
EMS-Chemie Holding	0,3	652,0000	CHF	1,17	157,1	0,06 %
Geberit	1,5	429,9000	CHF	1,17	539,3	0,22 %
Givaudan	0,3	2 249,0000	CHF	1,17	557,3	0,22 %
Julius Baer Group	7,7	59,7000	CHF	1,17	390,7	0,16 %
Kuehne + Nagel International	2,0	172,9000	CHF	1,17	301,4	0,12 %
LafargeHolcim	13,5	55,1000	CHF	1,17	633,6	0,25 %
Lonza Group	2,2	264,7000	CHF	1,17	492,2	0,20 %
Nestle	95,4	83,7000	CHF	1,17	6 824,3	2,74 %
Novartis	68,6	82,6000	CHF	1,17	4 845,7	1,95 %
Pargesa Holding	1,7	84,3000	CHF	1,17	120,0	0,05 %
Partners Group Holding	0,6	671,0000	CHF	1,17	333,1	0,13 %
Roche Holding	21,7	246,3000	CHF	1,17	4 572,8	1,84 %
Schindler Holding	0,5	221,4000	CHF	1,17	92,1	0,04 %
Schindler Holding	1,3	225,4000	CHF	1,17	240,8	0,10 %
SGS	0,2	2 536,0000	CHF	1,17	342,4	0,14 %
Sika	0,1	7 790,0000	CHF	1,17	459,3	0,18 %
Sonova Holding	1,5	152,9000	CHF	1,17	195,6	0,08 %
Straumann Holding	0,3	690,5000	CHF	1,17	172,9	0,07 %
Swatch Group	0,9	398,7000	CHF	1,17	297,8	0,12 %
Swatch Group	1,5	74,6000	CHF	1,17	92,4	0,04 %
Swiss Life Holding	1,0	344,9000	CHF	1,17	302,1	0,12 %
Swiss Prime Site	2,4	89,6500	CHF	1,17	184,3	0,07 %
Swiss Re	9,8	91,2500	CHF	1,17	764,3	0,31 %
Swisscom	0,7	520,0000	CHF	1,17	331,5	0,13 %
UBS Group	111,8	17,9400	CHF	1,17	1 714,6	0,69 %
Vifor Pharma	1,7	125,0000	CHF	1,17	185,2	0,07 %
Zurich Insurance Group	4,6	296,4000	CHF	1,17	1 156,0	0,46 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>31 518,3</b>	<b>12,66 %</b>
<b>Tanska</b>						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	10 320,0000	DKK	7,44	159,4	0,06 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,2	10 810,0000	DKK	7,44	271,6	0,11 %
Carlsberg B	3,4	746,5000	DKK	7,44	345,7	0,14 %
Chr. Hansen Holding	3,3	583,0000	DKK	7,44	259,6	0,10 %
Coloplast B	3,9	495,8000	DKK	7,44	258,0	0,10 %
Danske Bank	22,5	241,3000	DKK	7,44	728,1	0,29 %
DSV	5,5	488,2000	DKK	7,44	358,9	0,14 %
Genmab	1,9	1 028,0000	DKK	7,44	265,7	0,11 %
H. Lundbeck	2,1	311,9000	DKK	7,44	88,3	0,04 %
ISS	6,2	241,1000	DKK	7,44	202,0	0,08 %
Novo Nordisk B	57,2	334,1000	DKK	7,44	2 566,1	1,03 %
Novozymes B	7,3	355,5000	DKK	7,44	349,1	0,14 %
Pandora	3,6	674,0000	DKK	7,44	322,8	0,13 %
TDC	23,1	38,1100	DKK	7,44	118,4	0,05 %
Tryg	2,4	155,4000	DKK	7,44	51,0	0,02 %
Vestas Wind Systems	8,3	427,5000	DKK	7,44	476,3	0,19 %
William Demant Holding	2,8	173,4000	DKK	7,44	64,5	0,03 %
Ørsted	5,1	338,5000	DKK	7,44	231,4	0,09 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>7 117,2</b>	<b>2,86 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>240 834,3</b>	<b>96,71 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>240 834,3</b>	<b>96,71 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
STOXX EUROPE 600 3/2018	8,7	0,1000	EUR	1,00	0,9	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,9</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>244 507,3</b>	<b>98,19 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 517,7</b>	<b>1,81 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>249 025,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	85,80 %					
Kasvuosuus B	10,33 %					
Tuotto-osuus C	1,55 %					
Tuotto-osuus I	1,49 %					
Tuotto-osuus B	0,55 %					
Kasvuosuus C	0,29 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Altice	10 682	93,3
Bankia	17 261	68,9
Boskalis Westminster	2 336	73,5
Edenred	3 587	86,6
HSBC Holdings	31 712	274,1
J Sainsbury	42 061	114,4
Koninklijke Vopak	2 203	80,9
Marks & Spencer Group	45 855	162,7
Meggitt	22 354	121,5
Novozymes B	3 742	178,7
Pandora	2 854	258,4
SES	8 174	106,5
Siemens Gamesa Renewable Energy	5 302	61,1
Sky	176	2,0
Telecom Italia SpA/Milano	177 842	129,2
Tesco	213 511	503,6
Travis Perkins	6 910	122,0
Umicore	4 603	182,2
Vifor Pharma	1 388	148,3
Wärtsilä	2 898	152,6

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>	<b>2 920,7</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>	<b>1,2 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>	<b>1,2 %</b>

## Maturiteettiprofilii jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	2 920,7
<b>Yhteensä</b>	<b>2 920,7</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	2 442,6
UBS	Iso-Britannia	178,4
CITIGROUP	Iso-Britannia	154,3
MERRILL LYNCH	Yhdysvallat	145,4
<b>Yhteensä</b>		<b>2 920,7</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	14,0	83,3 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	2,5	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,3	1,7 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	1 290,7
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	142,2
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	1 400,6
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	88,9
Käteisvakuudet	USD	153,3
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>3 075,7</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilii

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto	
< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	21,6	

1 - 3 kuukautta	31,3
3 kuukautta - 1 vuosi	52,9
> 1 vuosi	2 816,6
Avoim maturiteetti	153,3
<b>Yhteensä</b>	<b>3 075,7</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	1 400,6
Ranska	470,3
Belgia	434,3
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	153,3
Itävalta	146,3
Iso-Britannia	142,2
Saksa	125,3
Alankomaat	89,0
Yhdysvallat	88,9
Suomi	25,5

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

<b>Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana</b>	<b>4,7</b>
--	------------

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	3 075,7
--	---------

## Johdannaiset

### Futuurin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	3 348,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykensä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypittään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauslille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	15 247 654,89	-33 979,54
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	14 023,96	15 323,1
Johdannaissopimusten nettotuotot	477 019,16	408 027,33
Osinkotuotot	8 031 430,96	7 042 458,41
Korkotuotot	1 756,7	2 520,11
Muut tuotot	764 662,76	1 162 260,27
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 064 870,15	-791 581,15
Korkokulut	-19 136,19	-968,76
Muut kulut	-1 233 986,78	-1 490 771,85
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>22 218 555,31</b>	<b>6 313 287,92</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	244 506 419,43	202 613 027,43
Myyntisaamiset	29 939,29	57 876,7
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	865	4 445
Muut	746 667,32	616 668,62
Siirtosaamiset	234 183,84	170 380,81
Rahat ja pankkisaamiset	3 663 135,1	2 539 251,35
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>249 181 209,98</b>	<b>206 001 649,91</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	249 024 967,73	205 851 500,64
Vieras pääoma		
Ostovelat	50 380,89	57 912,56
Muut velat		
Muut	17 211,97	18 523,25
Siirtovelat	88 649,39	73 713,46
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>249 181 209,98</b>	<b>206 001 649,91</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	5 525 491,3	2 072 623,42
Luovutustappiot	-3 045 578,76	-2 660 377,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	12 767 742,35	553 774,25
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	14 310,19	17 025,68
Lainaksiannon kulut	-286,23	-1 702,58
<b>Yhteensä</b>	<b>15 261 678,85</b>	<b>-18 656,44</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	690 199,41	1 094 971,05
Tappiot	-174 137,54	-622 765,44
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-39 169,69	-64 178,28
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	129,64	-
Tappiot	-2,66	-
<b>Yhteensä</b>	<b>477 019,16</b>	<b>408 027,33</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	21 318 209,64	16 389 222,12
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-8 589 636,98	-15 899 626,15
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	152 723,97	88 914,05

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 2525,33 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	205 851 500,64	184 610 510,88
Rahasto-osuuksien merkinnät	93 172 201,94	51 517 568,74
Rahasto-osuuksien lunastukset	-72 124 767,06	-36 467 805,2
Tuotonjako	-92 523,1	-122 061,7
Tilikauden voitto/tappio	22 218 555,31	6 313 287,92
Rahaston arvo 31.12.	249 024 967,73	205 851 500,64
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	249 024 967,73	205 851 500,64

# Nordea Global Enhanced

**Sijoitusrahasto Nordea Global Enhanced aloitti toimintansa 27.6.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 5,09 % ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 3,94 % toiminnan alusta joulukuun loppuun mennessä.**

Maailmanmarkkinoiden myönteinen kehitys jatkui edellisvuoden tapaan. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Kaukoidän ansioista. Myös Pohjois-Amerikka, Eurooppa ja Japani kehittivät hyvin. Amerikan markkinat nousivat ilman mainittavia heilahteluja. Myönteinen kehitys oli pääasiassa seurausta maailmantalouden kasvusta ja yhtiöiden parantuneista tuloksista. Myös USA:n talous vaikutti myönteisesti markkinoihin, kun työttömyys laski, kuluttajien luottamus lisääntyi ja veronalennuksia oli luvassa. Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:n. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tukivat markkinoiden kehitystä. Japanin pörssi nousi. Vientiteollisuus hyötyi maailmantalouden kasvusta ja Japanin IT-sektori hyötyi komponenttien kysynnän kasvusta. Kehittyvät maat tarjosivat parhaat tuotot, kun maailmantalous kehittyi myönteisesti ja raaka-aineiden ja energian hinnat nousivat.

Kansainväliset osakemarkkinat ja etenkin USA:n markkinat nousivat syys- ja lokakuussa, mikä paransi rahaston kehitystä. Kehitystä tuki

vat pääasiassa sijoitukset rahoitusallalle, perusteellisuuteen ja terveydenhuoltosektorille. Rahoitusalan osakkeet nousivat mukavasti vahvan talouden ansiosta, vaikka USA:n verouudistuksesta ei olekaan hyötyä rahoitusallalle lyhyellä tähtäimellä. Terveydenhuoltosektori sen sijaan hyötyy uudistuksesta, sillä alan yritysten veroaste on yleisesti ottaen korkea. Perusteellisuussektorin osakkeet nousivat useiden metallien ja muiden hyödykkeiden hintojen noustessa.

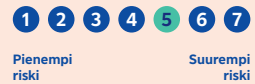
Rahaston kehitystä eniten jarruttaneita sektoreita olivat tietoliikennepalvelut, yhdyskuntapalvelut sekä teollisuustuotteet ja -palvelut. Tietoliikennepalvelu- ja yhdyskuntapalvelusektoreita pidetään defensiivisinä sektoreina, joten vahvoilla osakemarkkinoilla sijoittajat keskittyivät enemmän syklisiin sektoreihin.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 27.6.2017 alkaen.

**Ruben Knudsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain ollut lähellä nolaa kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautukseen riskiä tai tehostukseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–2,36 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

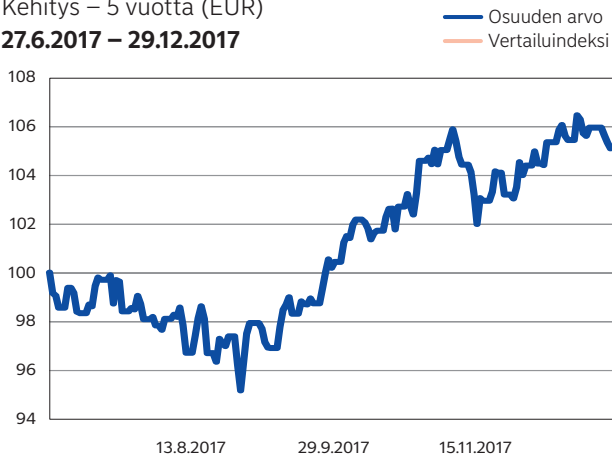
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



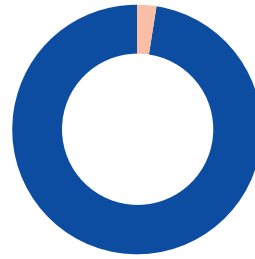
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
27.6.2017 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi toiminnan alusta eli 27.6.2017 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,54 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,46 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	10,51	-	-
Tuotto-osuus A*, EUR	10,51	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	803,7	-	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 133,3	-	-
Omistajien lukumäärä	10	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	20,4	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	25,7	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,26	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	338,7	-	-

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	55,42
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	22,67
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Juoksevat kulut A, %	0,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,08
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissopimuksia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaissopimuksia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

28.6.-31.12.2017 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,07 %

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	1,3	26,8550	EUR	1,00	34,0	0,17 %
Akzo Nobel	1,0	73,1900	EUR	1,00	69,8	0,34 %
ING Groep	3,6	15,3850	EUR	1,00	55,4	0,27 %
Koninklijke Philips	1,3	31,6600	EUR	1,00	41,5	0,20 %
LyondellBasell Industries	1,1	110,7200	USD	1,20	104,9	0,52 %
NN Group	1,4	36,0900	EUR	1,00	49,3	0,24 %
Wolters Kluwer	0,4	43,5500	EUR	1,00	15,4	0,08 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>370,2</b>	<b>1,82 %</b>
Australia						
Aristocrat Leisure	1,3	23,7000	AUD	1,54	20,0	0,10 %
Aurizon Holdings	3,2	4,9600	AUD	1,54	10,3	0,05 %
Australia & New Zealand Banking Group	1,5	28,7400	AUD	1,54	28,7	0,14 %
BHP Billiton	2,1	29,5700	AUD	1,54	41,2	0,20 %
Boral	2,7	7,7900	AUD	1,54	13,5	0,07 %
Coca-Cola Amatil	3,0	8,5100	AUD	1,54	16,8	0,08 %
Commonwealth Bank of Australia	1,1	80,3400	AUD	1,54	57,0	0,28 %
CSL	0,6	141,3000	AUD	1,54	51,2	0,25 %
Fortescue Metals Group	3,6	4,8800	AUD	1,54	11,5	0,06 %
Harvey Norman Holdings	3,6	4,1700	AUD	1,54	9,9	0,05 %
LendLease	1,8	16,3500	AUD	1,54	19,4	0,10 %
Macquarie Group	0,6	99,6300	AUD	1,54	36,4	0,18 %
Mirvac	10,4	2,3500	AUD	1,54	16,0	0,08 %
National Australia Bank	2,0	29,5700	AUD	1,54	38,2	0,19 %
Rio Tinto	0,7	75,8100	AUD	1,54	32,3	0,16 %
Stockland	6,3	4,4800	AUD	1,54	18,3	0,09 %
Telstra	5,2	3,6300	AUD	1,54	12,3	0,06 %
Westpac Banking	2,3	31,3500	AUD	1,54	47,6	0,23 %
Woodside Petroleum	0,7	33,0800	AUD	1,54	14,5	0,07 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>494,9</b>	<b>2,43 %</b>
Belgia						
KBC Group	0,5	71,1100	EUR	1,00	32,7	0,16 %
Solvay	0,2	115,9000	EUR	1,00	26,1	0,13 %
UCB	0,3	66,1700	EUR	1,00	21,2	0,10 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>80,0</b>	<b>0,39 %</b>
Bermuda						
Athene Holding	0,6	51,8800	USD	1,20	26,6	0,13 %
First Pacific	20,0	5,3000	HKD	9,37	11,3	0,06 %
Hongkong Land Holdings	3,9	7,0400	USD	1,20	22,9	0,11 %
Kerry Properties	5,0	35,1500	HKD	9,37	18,8	0,09 %
Marvell Technology Group	1,8	21,7700	USD	1,20	33,5	0,16 %
Yue Yuen Industrial Holdings	2,5	30,7000	HKD	9,37	8,2	0,04 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>121,3</b>	<b>0,60 %</b>
Caymansaaret						
CK Hutchison Holdings	3,5	98,1000	HKD	9,37	36,6	0,18 %
WH Group	20,0	8,8200	HKD	9,37	18,8	0,09 %
Wharf Real Estate Investment	2,0	52,0000	HKD	9,37	11,1	0,05 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>66,6</b>	<b>0,33 %</b>
Curacao						
Schlumberger	0,6	66,9100	USD	1,20	34,0	0,17 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>34,0</b>	<b>0,17 %</b>
Espanja						
Aena SME	0,1	169,7500	EUR	1,00	11,5	0,06 %
Amadeus IT Group	1,4	60,1500	EUR	1,00	81,9	0,40 %
Banco Santander	9,9	5,4870	EUR	1,00	54,2	0,27 %
Iberdrola	3,3	6,4800	EUR	1,00	21,6	0,11 %
Industria de Diseno Textil	1,0	29,1250	EUR	1,00	29,2	0,14 %
Repsol TEMP	0,0	14,8100	EUR	1,00	0,3	0,00 %
Repsol	1,9	14,8100	EUR	1,00	27,9	0,14 %
Telefonica	8,2	8,1160	EUR	1,00	66,4	0,33 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>292,9</b>	<b>1,44 %</b>
Hongkong						
AIA Group	8,2	66,6500	HKD	9,37	58,3	0,29 %
CLP Holdings	5,5	79,9500	HKD	9,37	46,9	0,23 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	0,4	239,8000	HKD	9,37	10,3	0,05 %
Wharf Holdings	2,0	27,0000	HKD	9,37	5,8	0,03 %
Wheelock	3,0	55,8000	HKD	9,37	17,9	0,09 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>139,2</b>	<b>0,68 %</b>
Irlanti						
Accenture	1,0	153,9300	USD	1,20	127,6	0,63 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>127,6</b>	<b>0,63 %</b>
Iso-Britannia						
3i Group	3,4	913,5000	GBP	0,89	34,9	0,17 %
Anglo American	1,1	1 549,5000	GBP	0,89	19,4	0,10 %
Ashtead Group	0,4	1 992,0000	GBP	0,89	9,1	0,04 %
AstraZeneca	0,7	5 121,0000	GBP	0,89	42,1	0,21 %
Auto Trader Group	5,2	352,8000	GBP	0,89	20,8	0,10 %
BHP Billiton	2,0	1 522,5000	GBP	0,89	35,0	0,17 %
BP	13,0	522,7000	GBP	0,89	76,8	0,38 %
British American Tobacco	2,3	5 018,0000	GBP	0,89	131,2	0,64 %
BT Group	9,9	271,7000	GBP	0,89	30,3	0,15 %
Carnival	0,6	4 892,0000	GBP	0,89	35,3	0,17 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Diageo	1,4	2 725,0000	GBP	0,89	43,6	0,21 %
GlaxoSmithKline	6,9	1 322,5000	GBP	0,89	102,4	0,50 %
HSBC Holdings	10,5	766,9000	GBP	0,89	90,7	0,45 %
Imperial Brands	1,8	3 166,0000	GBP	0,89	64,9	0,32 %
Investec	0,7	535,0000	GBP	0,89	4,5	0,02 %
Lloyds Banking Group	38,1	68,0600	GBP	0,89	29,2	0,14 %
Persimmon	2,6	2 738,0000	GBP	0,89	79,4	0,39 %
RELX	1,4	1 739,0000	GBP	0,89	28,3	0,14 %
Rio Tinto	1,9	3 942,0000	GBP	0,89	86,6	0,43 %
Royal Dutch Shell	3,9	2 480,0000	GBP	0,89	107,6	0,53 %
Royal Dutch Shell	0,8	2 508,5000	GBP	0,89	21,4	0,11 %
SSE	2,0	1 320,0000	GBP	0,89	30,2	0,15 %
Unilever	1,8	4 125,5000	GBP	0,89	84,4	0,41 %
Vodafone Group	25,9	235,0000	GBP	0,89	68,6	0,34 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>1 276,5</b>	<b>6,27 %</b>
Israel						
Check Point Software Technologies	0,2	103,4700	USD	1,20	20,9	0,10 %
Frutarom Industries	0,1	32 650,0000	ILS	4,16	10,5	0,05 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>31,4</b>	<b>0,15 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali	1,9	15,1900	EUR	1,00	29,2	0,14 %
Enel	13,2	5,1700	EUR	1,00	68,1	0,33 %
Mediobanca	6,7	9,4650	EUR	1,00	63,3	0,31 %
Telecom Italia SpA/Milano	18,9	0,6015	EUR	1,00	11,4	0,06 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	8,4	4,9040	EUR	1,00	41,4	0,20 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>213,4</b>	<b>1,05 %</b>
Itävalta						
ANDRITZ	1,2	47,0850	EUR	1,00	55,0	0,27 %
Erste Group Bank	0,8	36,1050	EUR	1,00	30,1	0,15 %
OMV	0,5	52,8300	EUR	1,00	24,1	0,12 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>109,3</b>	<b>0,54 %</b>
Japani						
Alfresa Holdings	0,7	2 647,0000	JPY	134,89	13,7	0,07 %
Alps Electric	0,7	3 220,0000	JPY	134,89	16,7	0,08 %
Asahi Group Holdings	1,2	5 590,0000	JPY	134,89	49,7	0,24 %
Astellas Pharma	3,3	1 437,0000	JPY	134,89	35,2	0,17 %
Bridgestone	1,0	5 238,0000	JPY	134,89	38,8	0,19 %
Central Japan Railway	0,2	20 180,0000	JPY	134,89	29,9	0,15 %
Chubu Electric Power	2,7	1 400,5000	JPY	134,89	28,0	0,14 %
Dai Nippon Printing	1,4	2 513,0000	JPY	134,89	26,1	0,13 %
Daicel	1,0	1 282,0000	JPY	134,89	9,5	0,05 %
Daikin Industries	0,3	13 335,0000	JPY	134,89	29,7	0,15 %
Daito Trust Construction	0,2	22 975,0000	JPY	134,89	34,1	0,17 %
Daiwa Securities Group	3,0	706,9000	JPY	134,89	15,7	0,08 %
Dentsu	0,4	4 775,0000	JPY	134,89	14,2	0,07 %
East Japan Railway	0,5	10 995,0000	JPY	134,89	40,8	0,20 %
FANUC	0,1	27 060,0000	JPY	134,89	20,1	0,10 %
FUJIFILM Holdings	0,8	4 605,0000	JPY	134,89	27,3	0,13 %
Hakuhodo DY Holdings	0,4	1 463,0000	JPY	134,89	4,3	0,02 %
Honda Motor	1,0	3 862,0000	JPY	134,89	28,6	0,14 %
Hoya	0,5	5 628,0000	JPY	134,89	20,9	0,10 %
ITOCHU	2,7	2 103,0000	JPY	134,89	42,1	0,21 %
Japan Airlines	0,3	4 408,0000	JPY	134,89	9,8	0,05 %
Japan Tobacco	0,6	3 631,0000	JPY	134,89	16,2	0,08 %
JXTG Holdings	3,9	727,0000	JPY	134,89	21,0	0,10 %
Kajima	3,0	1 084,0000	JPY	134,89	24,1	0,12 %
Kao	0,5	7 619,0000	JPY	134,89	28,2	0,14 %
KDDI	1,1	2 804,5000	JPY	134,89	22,9	0,11 %
Keyence	0,1	63 120,0000	JPY	134,89	46,8	0,23 %
Komatsu	0,7	4 078,0000	JPY	134,89	21,2	0,10 %
Kuraray	1,3	2 126,0000	JPY	134,89	20,5	0,10 %
Kyocera	0,6	7 373,0000	JPY	134,89	32,8	0,16 %
Mazda Motor	1,6	1 511,5000	JPY	134,89	17,9	0,09 %
Mitsubishi Chemical Holdings	4,3	1 236,5000	JPY	134,89	39,4	0,19 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	1,1	2 332,0000	JPY	134,89	19,0	0,09 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	4,3	826,4000	JPY	134,89	26,3	0,13 %
Mitsui	0,6	1 832,0000	JPY	134,89	8,1	0,04 %
Mizuho Financial Group	25,4	204,6000	JPY	134,89	38,5	0,19 %
Nabtesco	0,4	4 320,0000	JPY	134,89	12,8	0,06 %
Nippon Express	0,2	7 490,0000	JPY	134,89	11,1	0,05 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	1,6	2 891,0000	JPY	134,89	34,3	0,17 %
Nippon Telegraph & Telephone	0,3	5 301,0000	JPY	134,89	11,8	0,06 %
Nissan Motor	2,4	1 123,5000	JPY	134,89	20,0	0,10 %
Nomura Holdings	4,1	665,1000	JPY	134,89	20,2	0,10 %
Nomura Research Institute	0,5	5 240,0000	JPY	134,89	19,4	0,10 %
NSK	1,7	1 774,0000	JPY	134,89	22,4	0,11 %
NTT DOCOMO	0,8	2 661,0000	JPY	134,89	15,8	0,08 %
Obayashi	1,2	1 364,0000	JPY	134,89	12,1	0,06 %
Omron	0,4	6 720,0000	JPY	134,89	19,9	0,10 %
Ono Pharmaceutical	0,7	2 626,0000	JPY	134,89	13,6	0,07 %
ORIX	1,9	1 904,5000	JPY	134,89	26,8	0,13 %
Panasonic	1,3	1 649,5000	JPY	134,89	15,9	0,08 %
Sekisui Chemical	0,8	2 262,0000	JPY	134,89	13,4	0,07 %
Sekisui House	1,1	2 035,5000	JPY	134,89	16,6	0,08 %
Seven & i Holdings	1,0	4 683,0000	JPY	134,89	34,7	0,17 %
Shimizu	2,8	1 164,0000	JPY	134,89	24,2	0,12 %
Shin-Etsu Chemical	0,2	11 450,0000	JPY	134,89	17,0	0,08 %
SoftBank Group	0,6	8 920,0000	JPY	134,89	39,7	0,19 %
Sompo Holdings	0,5	4 364,0000	JPY	134,89	16,2	0,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sony	0,9	5 083,0000	JPY	134,89	33,9	0,17 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	1,3	4 868,0000	JPY	134,89	46,9	0,23 %
Sumitomo Realty & Development	1,0	3 703,0000	JPY	134,89	27,5	0,13 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	0,5	4 635,0000	JPY	134,89	17,2	0,08 %
Taisei	0,4	5 610,0000	JPY	134,89	16,6	0,08 %
Tokio Marine Holdings	0,8	5 141,0000	JPY	134,89	30,5	0,15 %
Tokyo Electron	0,3	20 400,0000	JPY	134,89	45,4	0,22 %
Toyota Motor	1,8	7 213,0000	JPY	134,89	96,3	0,47 %
Unicharm	0,5	2 929,5000	JPY	134,89	10,9	0,05 %
West Japan Railway	0,2	8 227,0000	JPY	134,89	12,2	0,06 %
Yamada Denki	2,7	621,0000	JPY	134,89	12,4	0,06 %
Yamaha	0,8	4 160,0000	JPY	134,89	24,7	0,12 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>1 710,5</b>	<b>8,40 %</b>
Jersey						
Aptiv	1,8	85,7800	USD	1,20	128,4	0,63 %
Shire	0,2	3 900,0000	GBP	0,89	8,1	0,04 %
WPP	1,7	1 341,0000	GBP	0,89	25,0	0,12 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>161,6</b>	<b>0,79 %</b>
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	1,3	122,2000	CAD	1,51	105,5	0,52 %
Inter Pipeline	2,6	25,8400	CAD	1,51	44,6	0,22 %
Metro	1,2	40,2400	CAD	1,51	32,1	0,16 %
Power Corp of Canada	5,1	32,1500	CAD	1,51	108,9	0,54 %
Power Financial	4,7	34,3300	CAD	1,51	107,2	0,53 %
Suncor Energy	2,0	45,9900	CAD	1,51	61,1	0,30 %
Thomson Reuters	0,9	54,8100	CAD	1,51	32,8	0,16 %
Toronto-Dominion Bank/The	3,4	73,1700	CAD	1,51	165,3	0,81 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>657,5</b>	<b>3,23 %</b>
Mansaari						
Genting Singapore	18,1	1,3100	SGD	1,60	14,8	0,07 %
<b>Mansaari yhteensä</b>					<b>14,8</b>	<b>0,07 %</b>
Norja						
Orkla	6,7	87,2000	NOK	9,83	59,3	0,29 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>59,3</b>	<b>0,29 %</b>
Ranska						
AXA	2,5	24,8450	EUR	1,00	61,9	0,30 %
BNP Paribas	1,6	62,2600	EUR	1,00	101,0	0,50 %
Capgemini	0,1	99,0900	EUR	1,00	11,8	0,06 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	0,4	120,0000	EUR	1,00	49,6	0,24 %
Credit Agricole	3,2	13,8100	EUR	1,00	44,1	0,22 %
Engie	0,5	14,3650	EUR	1,00	7,2	0,04 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	0,4	247,0500	EUR	1,00	92,9	0,46 %
Renault	0,1	83,8500	EUR	1,00	10,1	0,05 %
Sanofi	1,1	72,1400	EUR	1,00	76,5	0,38 %
Societe Generale	1,7	43,0550	EUR	1,00	74,7	0,37 %
TOTAL	1,9	46,2700	EUR	1,00	86,0	0,42 %
Unibail-Rodamco	0,3	210,3500	EUR	1,00	55,7	0,27 %
Vinci	1,4	85,5000	EUR	1,00	116,4	0,57 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>787,8</b>	<b>3,87 %</b>
Ruotsi						
Electrolux B	1,1	265,6000	SEK	9,84	28,5	0,14 %
Kinnevik B	1,4	278,2000	SEK	9,84	39,2	0,19 %
Swedbank A	2,3	198,8000	SEK	9,84	46,1	0,23 %
Swedish Match	2,0	322,9000	SEK	9,84	66,5	0,33 %
Volvo B	5,3	153,7000	SEK	9,84	82,1	0,40 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>262,5</b>	<b>1,29 %</b>
Saksa						
adidas	0,3	167,1500	EUR	1,00	45,6	0,22 %
Allianz	0,4	191,5000	EUR	1,00	85,8	0,42 %
BASF	1,1	91,7400	EUR	1,00	102,7	0,50 %
Bayer	0,8	104,0000	EUR	1,00	87,6	0,43 %
Bayerische Motoren Werke	0,3	86,8300	EUR	1,00	26,7	0,13 %
Continental	0,2	225,0500	EUR	1,00	53,6	0,26 %
Covestro	0,3	86,0300	EUR	1,00	24,4	0,12 %
Deutsche Post	2,0	39,7500	EUR	1,00	81,4	0,40 %
Fresenius	0,9	65,0700	EUR	1,00	61,0	0,30 %
Henkel	0,4	100,0000	EUR	1,00	40,5	0,20 %
Infineon Technologies	2,9	22,8350	EUR	1,00	66,7	0,33 %
METRO	1,3	16,6500	EUR	1,00	21,2	0,10 %
SAP	0,6	93,4500	EUR	1,00	54,3	0,27 %
Siemens	0,2	116,1500	EUR	1,00	22,1	0,11 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>773,6</b>	<b>3,80 %</b>
Singapore						
Broadcom	0,4	259,6000	USD	1,20	87,7	0,43 %
DBS Group Holdings	1,0	24,8500	SGD	1,60	15,5	0,08 %
Keppel	1,9	7,3500	SGD	1,60	8,7	0,04 %
United Overseas Bank	3,0	26,4500	SGD	1,60	49,5	0,24 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>161,4</b>	<b>0,79 %</b>
Sveitsi						
ABB	2,9	26,1200	CHF	1,17	64,4	0,32 %
Adecco Group	1,3	74,4000	CHF	1,17	80,4	0,39 %
Credit Suisse Group	0,9	17,3800	CHF	1,17	12,7	0,06 %
LafargeHolcim	0,6	55,1000	CHF	1,17	26,4	0,13 %
Lonza Group	0,3	264,7000	CHF	1,17	63,1	0,31 %
Nestle	1,8	83,7000	CHF	1,17	130,5	0,64 %
Roche Holding	0,3	246,3000	CHF	1,17	71,6	0,35 %
TE Connectivity	1,4	95,2300	USD	1,20	113,2	0,56 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>562,2</b>	<b>2,76 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tanska						
Pandora	0,2	674,0000	DKK	7,44	19,1	0,09 %
Vestas Wind Systems	0,8	427,5000	DKK	7,44	47,4	0,23 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>66,5</b>	<b>0,33 %</b>
Uusi-Seelanti						
Spark New Zealand	8,3	3,6300	NZD	1,69	18,0	0,09 %
<b>Uusi-Seelanti yhteensä</b>					<b>18,0</b>	<b>0,09 %</b>
Yhdysvallat						
Activision Blizzard	1,2	63,5500	USD	1,20	65,0	0,32 %
Adobe Systems	1,4	175,8700	USD	1,20	198,3	0,97 %
Alphabet	0,3	1 048,0200	USD	1,20	286,7	1,41 %
Alphabet	0,1	1 054,9700	USD	1,20	58,9	0,29 %
Altria Group	1,5	71,9400	USD	1,20	91,3	0,45 %
Amazon.com	0,4	1 180,1300	USD	1,20	360,2	1,77 %
American Express	1,6	100,0000	USD	1,20	135,4	0,67 %
Amgen	1,3	175,8300	USD	1,20	196,2	0,96 %
Anthem	0,6	227,3700	USD	1,20	119,6	0,59 %
Apple	3,3	169,9300	USD	1,20	471,8	2,32 %
Applied Materials	1,5	51,6300	USD	1,20	64,7	0,32 %
AT&T	4,4	39,0600	USD	1,20	141,9	0,70 %
Avery Dennison	0,7	115,4200	USD	1,20	62,6	0,31 %
Baker Hughes a GE	0,8	31,2600	USD	1,20	19,7	0,10 %
Bank of America	11,3	29,7250	USD	1,20	279,0	1,37 %
Baxter International	1,3	65,0000	USD	1,20	72,9	0,36 %
Berkshire Hathaway	0,7	199,6500	USD	1,20	118,4	0,58 %
Biogen	0,5	321,7400	USD	1,20	124,8	0,61 %
Brighthouse Financial	0,2	59,0000	USD	1,20	7,7	0,04 %
Brixmor Property Group	1,8	18,5600	USD	1,20	28,5	0,14 %
Camden Property Trust	2,3	91,7600	USD	1,20	175,7	0,86 %
Celanese	1,0	107,5300	USD	1,20	85,9	0,42 %
Chevron	1,7	125,3500	USD	1,20	182,7	0,90 %
Cimarex Energy	0,6	122,2000	USD	1,20	61,3	0,30 %
Cisco Systems	4,0	38,5450	USD	1,20	128,3	0,63 %
Citigroup	3,6	75,0500	USD	1,20	222,8	1,09 %
Citrix Systems	1,3	88,0600	USD	1,20	98,3	0,48 %
ConocoPhillips	1,5	54,9500	USD	1,20	70,5	0,35 %
Cummins	0,8	176,6400	USD	1,20	115,8	0,57 %
CVS Health	1,3	72,9200	USD	1,20	77,0	0,38 %
Deere	1,0	157,0500	USD	1,20	131,2	0,64 %
Discover Financial Services	1,7	77,4200	USD	1,20	108,1	0,53 %
Domino's Pizza	0,1	189,4500	USD	1,20	14,7	0,07 %
DowDuPont	1,4	71,5100	USD	1,20	81,1	0,40 %
DR Horton	2,9	51,3100	USD	1,20	125,2	0,62 %
Eastman Chemical	0,2	93,1000	USD	1,20	15,8	0,08 %
Edison International	1,9	63,8200	USD	1,20	100,4	0,49 %
Electronic Arts	0,8	105,2300	USD	1,20	73,7	0,36 %
Eli Lilly	0,6	85,1600	USD	1,20	41,5	0,20 %
Exelon	2,4	39,3000	USD	1,20	77,1	0,38 %
Express Scripts Holding	1,5	75,0000	USD	1,20	92,6	0,46 %
Extra Space Storage	0,7	87,7100	USD	1,20	48,2	0,24 %
Exxon Mobil	3,0	84,0000	USD	1,20	210,5	1,03 %
Facebook	2,2	178,0500	USD	1,20	332,8	1,64 %
FedEx	0,8	248,9500	USD	1,20	168,2	0,83 %
Fifth Third Bancorp	4,1	30,5600	USD	1,20	103,6	0,51 %
Fortune Brands Home & Security	1,1	68,7800	USD	1,20	63,4	0,31 %
General Electric	8,9	17,4400	USD	1,20	130,0	0,64 %
Halliburton	1,2	48,2000	USD	1,20	48,0	0,24 %
Hershey	0,5	114,5000	USD	1,20	48,7	0,24 %
Home Depot	1,7	190,3200	USD	1,20	262,4	1,29 %
Host Hotels & Resorts	4,5	20,1000	USD	1,20	75,2	0,37 %
Ingredion	1,0	139,7100	USD	1,20	115,0	0,57 %
Intel	2,5	46,1700	USD	1,20	95,5	0,47 %
IQVIA Holdings	1,7	98,3900	USD	1,20	140,7	0,69 %
JM Smucker	0,6	124,7000	USD	1,20	60,9	0,30 %
Johnson & Johnson	2,1	141,0100	USD	1,20	245,9	1,21 %
JPMorgan Chase	1,7	107,9300	USD	1,20	151,8	0,75 %
Kansas City Southern	0,3	105,4400	USD	1,20	29,6	0,15 %
Lam Research	0,4	185,2500	USD	1,20	64,1	0,32 %
Masco	3,5	44,2700	USD	1,20	127,5	0,63 %
Maxim Integrated Products	0,5	52,6200	USD	1,20	21,8	0,11 %
McDonald's	0,7	172,5700	USD	1,20	97,1	0,48 %
McKesson	0,5	157,5400	USD	1,20	68,6	0,34 %
Merck	1,9	56,9600	USD	1,20	88,1	0,43 %
Microsoft	5,0	85,9400	USD	1,20	357,9	1,76 %
Mohawk Industries	0,6	277,1000	USD	1,20	136,3	0,67 %
Molson Coors Brewing	1,3	82,5200	USD	1,20	89,9	0,44 %
Mondelez International	1,2	43,1200	USD	1,20	44,1	0,22 %
Nasdaq	0,4	77,0600	USD	1,20	24,4	0,12 %
Netflix	0,4	192,5900	USD	1,20	64,6	0,32 %
Newfield Exploration	1,7	31,7800	USD	1,20	44,1	0,22 %
Newmont Mining	1,9	37,4300	USD	1,20	60,5	0,30 %
NextEra Energy	0,6	156,8300	USD	1,20	80,0	0,39 %
PACCAR	1,2	71,2400	USD	1,20	71,5	0,35 %
PepsiCo	0,4	120,0900	USD	1,20	42,7	0,21 %
Pfizer	6,9	36,4850	USD	1,20	208,6	1,03 %
Philip Morris International	1,1	105,9300	USD	1,20	100,2	0,49 %
PPL	3,2	30,8600	USD	1,20	81,8	0,40 %
Procter & Gamble	2,8	92,3200	USD	1,20	213,5	1,05 %
Prudential Financial	1,3	115,6800	USD	1,20	124,2	0,61 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Rockwell Automation	0,3	197,2900	USD	1,20	51,5	0,25 %
SEI Investments	2,6	72,1700	USD	1,20	156,2	0,77 %
Simon Property Group	0,2	171,4500	USD	1,20	26,6	0,13 %
Skyworks Solutions	0,4	95,7100	USD	1,20	30,1	0,15 %
Stanley Black & Decker	0,5	169,9800	USD	1,20	76,4	0,38 %
Starbucks	2,5	57,7350	USD	1,20	120,4	0,59 %
Steel Dynamics	0,8	43,5000	USD	1,20	28,4	0,14 %
T Rowe Price Group	0,9	105,5500	USD	1,20	78,1	0,38 %
Texas Instruments	0,6	104,9600	USD	1,20	49,5	0,24 %
Thermo Fisher Scientific	0,2	191,0500	USD	1,20	37,6	0,18 %
Time Warner	1,5	91,5700	USD	1,20	113,2	0,56 %
TJX Cos	1,9	76,5900	USD	1,20	121,1	0,60 %
Tyson Foods	1,0	81,5500	USD	1,20	65,1	0,32 %
UnitedHealth Group	0,7	222,7900	USD	1,20	131,2	0,64 %
Valero Energy	1,2	92,7000	USD	1,20	89,1	0,44 %
Vantiv	1,0	73,4000	USD	1,20	59,1	0,29 %
Waste Management	3,8	86,7100	USD	1,20	272,4	1,34 %
Veeva Systems	0,7	55,5100	USD	1,20	32,4	0,16 %
Verizon Communications	2,9	53,1400	USD	1,20	127,0	0,62 %
Western Digital	0,8	79,9700	USD	1,20	51,2	0,25 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>11 241,9</b>	<b>55,24 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>19 835,0</b>	<b>97,46 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>19 835,0</b>	<b>97,46 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EAFE 3/2018	0,1	6,0000	USD	1,20	0,5	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2018	0,1	2,3000	USD	1,20	0,2	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,7</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>19 835,7</b>	<b>97,46 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>515,9</b>	<b>2,54 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>20 351,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Tuotto-osuus A	58,50 %					
Kasvuosuus A	41,50 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Raportointikauden päättyessä sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosopimuksia, käänteisiä takaisinosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

### Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Ei avoimia positioita 29.12.2017

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotulot	0,0	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,0	15,0 %

### Arvopaperilainauksen, takaisinosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

#### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana -

### Johdannaiset

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	395,2
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksianton asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkina-tiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

27.06. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	227 614,4
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	1,79
Johdannaissopimusten nettotuotot	17 186,3
Osinkotuotot	102 620,74
Korkotuotot	945,05
Muut tuotot	147 179,35

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-25 674,06
Korkokulut	-131,59
Muut kulut	-130 997,17

### Tilikauden voitto/tappio

338 744,81

## Tase (EUR)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	19 834 962,17
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	692,19
Siirtosaamiset	14 775,63
Rahat ja pankkisaamiset	506 606,18
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>20 357 036,17</b>

### Vastattavaa

Rahaston arvo	20 351 583,33
Vieras pääoma	
Siirtovelat	5 452,84
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>20 357 036,17</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

27.06. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	67 335,88
Luovutustappiot	-55 476,48
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	215 755
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	
Lainaksiannon tuotot	1,79
Lainaksiannon kulut	-
<b>Yhteensä</b>	<b>227 616,19</b>

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Voitot	14 215,93
Tappiot	-68,92
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 039,29
<b>Yhteensä</b>	<b>17 186,3</b>

Sijoitusten käyvän arvon nousut	510 404,88
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-291 610,59
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	16 156,9

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 0,32 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	20 012 838,52
Rahasto-osuuksien lunastukset	-
Tilikauden voitto/tappio	338 744,81
Rahaston arvo 31.12.	20 351 583,33
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	20 351 583,33



# Nordea Intia

## Sijoitusrahasto Nordea Intian kasvuosuuden arvo nousi 22,01 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI India -tuottoindeksi NTR; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 21,88 %.

Intian pörssi päättyi ennätyslukemiin hyvän kehityksen seurauksena. Nousu oli seurausta pääasiassa hyvistä talousluvuista ja pääministeri Modin ja hänen uudistusohjelmansa poliittisesta myötätuulesta. Intian talouden keskiössä olivat inflaatio ja uudistusohjelmat, jotka voivat piristää taloutta entisestään ja tukea maan kehitystä. Inflaatio on nyt hidastunut, joten maan keskuspankki on laskenut ohjauskorkoaan, mikä on vakauttanut maan valuuttaa. Talouskasvua hillitsi setelinvaihto, kun keskuspankki ei ollut painanut riittävästi uusia seteleitä. Seteleiden puute vaikutti kotimarkkinoihin kielteisesti ja arvonalisäveron käyttöönotto hillitsi kasvua. Loppuvuodesta markkinoiden huomio kiinnittyi taas maan talouskasvuun, jonka odotetaan ohittavan Kiinan. Intian talous hyötyy yksityisen kulutuksen kasvusta ja viennin vedosta, mikä johtuu maailmantalouden kasvusta.

### Kohderahaston kehitys

Sekä syöttörahasto että kohderahasto kehittivät hyvin ja vertailuindeksiä paremmin.

Rahaston myönteinen kehitys oli seurausta ennen kaikkea vahvan talouskasvun jatkumisesta ja pääministeri Modin uudistusohjelmasta. Uudistusohjelmat kuitenkin myös heikensivät kasvua vuoden mittaan. Rahaston tuottoa paransivat enimmäkseen rahoitus-, infra- ja kulutustarvasektoreiden osakkeet. Sykliset sektorit kiinnostivat sijoittajia kun maailmantalous kasvoi ja yksityinen kulutus lisääntyi työttömyyden vähen-

tyessä. Rahoitussektorilla yksityisomisteiset pankit ICICI Bank ja HDFC Bank pärjäsivät parhaiten kun taas valtio-omisteinen State Bank of India tuotti hieman heikommin. Infrastruktuurisektorilla Tata Steel kehittyi myönteisesti kun sen kiinalaiset kilpailijat vähensivät tuotantokapasiteettiaan. Heikoiten kehittyivät defensiiviset sektorit, kuten yhdyskuntapalvelut, terveydenhuolto ja tietoliikenneoperaattorit.

Vuoden jälkipuoliskolla kotiutimme osan raaka-ainesektorin voitoista merkittävien kurssinousujen jälkeen. Sen sijaan ostimme IT-sektorin osakkeita, joilla uskomme olevan raaka-ainesektoria enemmän tuottopotentiaalia.

Nordea Intia on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 95 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Indian Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu) (Funds/ All funds/ Prices and Performance tai Legal/ Legal library).

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston sijoitustoiminnan neuvonantajana toimii ICICI Prudential Asset Management.

### Nordea Investment Management

Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nollaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

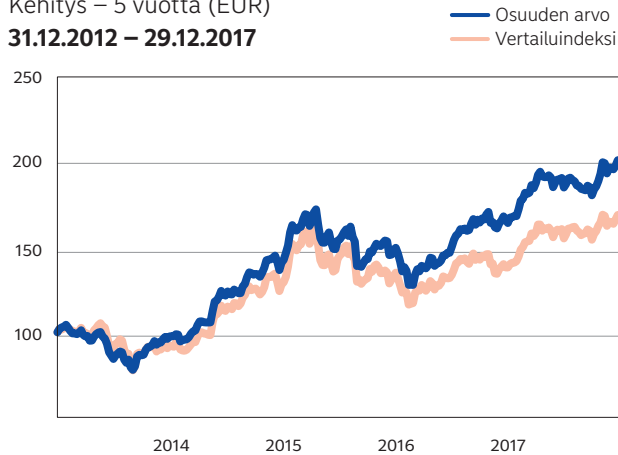
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

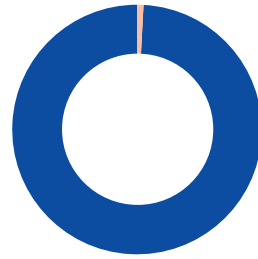
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI India NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,91 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,09 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 611,34	2 140,23	1 954,27
Tuotto-osuus A*, EUR	2 128,31	1 776,40	1 662,78
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	9 438,8	8 711,1	9 092,7
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	103,9	96,0	119,9
Omistajien lukumäärä	24 411	24 970	27 821
Rahaston arvo, milj. EUR	248,7	188,1	179,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 329,3	3 206,7	3 919,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	63,85	35,53	33,26
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	41 863,4	15 041,9	11 340,0

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	17,57
Indeksin volatiliiteetti, %	18,12
Tracking Error, %	5,58
Active Share, %	59,32
Sharpen luku	0,70
Salkun kiertonopeus, %	-39,03
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahasa Nordea Intian hallinnointipalkkio on 1,85 % p.a. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahasa sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroa tai muita kuluja. Syöttörahasan ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:  
Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Indian Equity Fund Y-EUR	1 436,6	171,5400	EUR	1,00	246 426,1	99,09 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>246 426,1</b>	<b>99,09 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>246 426,1</b>	<b>99,09 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>246 426,1</b>	<b>99,09 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>246 426,1</b>	<b>99,09 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>246 426,1</b>	<b>99,09 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 264,0</b>	<b>0,91 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>248 690,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,11 %				
Tuotto-osuus A		0,89 %				

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käännteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	46 089 201,8	18 131 946,53
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 689,34	-
Korkotuotot	1 087,44	360,53
Muut tuotot	281 662,28	142 030,47
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 121 143,86	-3 042 752,07
Korkokulut	-10 739,6	-1 558,66
Muut kulut	-378 336,2	-188 089,11
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>41 863 421,2</b>	<b>15 041 937,69</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	246 426 117,04	187 123 001,68
Myyntisaamiset	1 160 334,5	-
Muut saamiset		
Muut	856 518,71	86 636,19
Siirtosaamiset	2,12	21,91
Rahat ja pankkisaamiset	2 625 792,86	1 490 884,05
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>251 068 765,23</b>	<b>188 700 543,83</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	248 690 096,45	188 143 505
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 861 160,79	-
Muut velat		
Muut	157 907,13	268 297,11
Siirtovelat	359 600,86	288 741,72
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>251 068 765,23</b>	<b>188 700 543,83</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 664 070,82	4 917 302,18
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	31 425 130,98	13 214 644,35
<b>Yhteensä</b>	<b>46 089 201,8</b>	<b>18 131 946,53</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 790	-
Tappiot	-100,66	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 689,34</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	31 425 130,98	13 214 644,35
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	188 143 505	179 687 613,29
Rahasto-osuuksien merkinnät	104 948 751,78	42 335 240,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-86 242 602,7	-48 882 480,5
Tuotonjako	-22 978,83	-38 806,35
Tilikauden voitto/tappio	41 863 421,2	15 041 937,69
Rahaston arvo 31.12.	248 690 096,45	188 143 505
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	248 690 096,45	188 143 505

# Nordea Itä-Eurooppa

**Sijoitusrahasto Nordea Itä-Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 6,11 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Emerging Market Europe 10/40 -tuottoindeksi NTR, 1.10.2011 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 5,70 %.**

Venäjän pörssi kehittyi heikosti, vaikka öljyn ja kaasun hinnat nousivat ja talous vakiintui. Pienet Itä-Euroopan pörssit kehittyivät myönteisesti Länsi-Euroopan hyvän talouskehityksen siivittämänä. Venäjän pörssissä oli nähty useita nousuja vuonna 2016, mutta vuoden 2017 alkupuoliskolla pörssi laski öljyn hinnan laskun ja voittojen kotiuttamisten seurauksena. Venäjän suurimpien yhtiöiden, Rosneftin ja Sisteman, välinen kiista johti molempien osakkeiden jyrkkään laskuun. Kesällä pörssi kääntyi jälleen nousuun, mutta nousu ei riittänyt kuromaamaan umpeen alkuvuoden laskua. Pörssi sai tukea parantuneesta talouskasvusta ja öljyn hinnan noususta. Puolan ja Unkarin pörssit nousivat Länsi-Euroopan myönteisen kehityksen ansiosta. Turkin pörssi nousi huomattavasti kansan äänestettyä presidentti Erdoganin valtaoikeuksien laajentamisen puolesta. Pörssi hyötyi myös houkuttelevasta arvostuksesta, parantuneesta talouskasvusta ja elvyttävästä rahapolitiikasta.

Etenkin osakevalinnat tukivat rahaston kehitystä kun taas maajakautana painoi sitä jonkin verran. Venäläissijoitusten suuri määrä painoi tuottoja öljyn hinnan noususta ja Venäjän talouden alkavasta elpymisestä huolimatta. Myös puolalaissijoitusten vähäinen määrä heikensi tuottoja, koska useat talousuudistukset ja Län-

si-Euroopan viennin kasvu lisäsivät Puolan pörssin vireyttä. Parhaiten pärjäsivät venäläispankki Sberbank ja Globaltrans Investment, jotka nousivat Venäjän lisääntyneen taloudellisen toimeliaisuuden imussa. Turkissa energiayhtiö Tupras Turkiye Petron ja teollisuusyhtiö Tekfen Holdingin osakekurssit nousivat. Omistukset venäläisissä energiayhtiöissä Novatekissa, Gazpromissa ja Lukoilissa sen sijaan painoivat tuottoja, vaikka öljyn hinta nousi.

Ostimme vähittäiskauppaketju Bim Birlenik Magazalarin ja kiinteistöyhtiö Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligin osakkeita lisätäksemme Turkin osuutta salkussa. Kotiutimme voitot puolalaispankki PKO:sta huomattavan kurssinousun jälkeen. Lisäksi myimme omistuksemme venäläisessä elektroniikkaketju M-Videossa heikon kehityksen jälkeen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 1.5.2007 alkaen.

**Per Ulderup**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1,52–10,81 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nollaa suhteessa rahaston arvoon.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

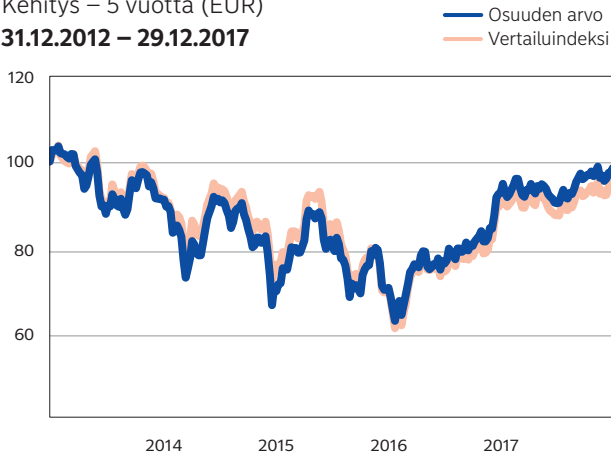
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

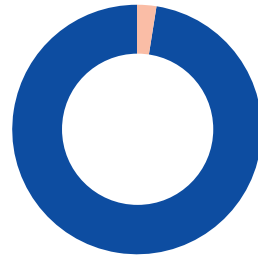
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen oli MSCI EM Eastern Europe NTR -tuottoindeksi. Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut, ja 1.10.2011 alkaen se on painorajoitettu MSCI EM Europe 10/40 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,62 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,38 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 720,29	2 563,55	1 941,52
Tuotto-osuus A*, EUR	2 051,31	1 980,50	1 516,88
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	6 674,7	7 869,8	5 759,0
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	37,6	43,9	43,0
Omistajien lukumäärä	22 288	25 346	26 968
Rahaston arvo, milj. EUR	182,3	202,6	112,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 229,0	2 462,9	1 980,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	41,03	49,51	15,17
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	11 572,3	46 740,2	-265,1

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	15,84
Indeksin volatiliiteetti, %	16,22
Tracking Error, %	3,39
Active Share, %	36,54
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	-2,47
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Juoksevat kulut A, %	1,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä. Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
X5 Retail Group GDR	89,3	37,7700	USD	1,20	2 813,8	1,54 %
Yandex	63,1	33,0150	USD	1,20	1 736,3	0,95 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>4 550,0</b>	<b>2,50 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	69,2	28,9000	USD	1,20	1 667,5	0,91 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>1 667,5</b>	<b>0,91 %</b>
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	130,8	13,0000	USD	1,20	1 418,2	0,78 %
KCell JSC GDR	77,9	5,4500	USD	1,20	353,9	0,19 %
<b>Kazakstan yhteensä</b>					<b>1 772,1</b>	<b>0,97 %</b>
Kreikka						
Alpha Bank AE	732,9	1,7990	EUR	1,00	1 318,6	0,72 %
Eurobank Ergasias	1 200,5	0,8440	EUR	1,00	1 013,2	0,56 %
FF 52,5	18,7400		EUR	984,7	0,54 %	
JUMBO	115,4	14,9000	EUR	1,00	1 719,2	0,94 %
Motor Oil Hellas Corinth Refineries	39,9	18,7800	EUR	1,00	749,5	0,41 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>5 785,2</b>	<b>3,17 %</b>
Kypros						
Etalon Group GDR	433,9	3,0000	USD	1,20	1 085,7	0,60 %
Globaltrans Investment GDR	272,6	9,3900	USD	1,20	2 134,8	1,17 %
<b>Kypros yhteensä</b>					<b>3 220,4</b>	<b>1,77 %</b>
Puola						
Alior Bank	21,3	79,2200	PLN	4,18	402,8	0,22 %
Asseco Poland	89,0	44,0500	PLN	4,18	937,0	0,51 %
Bank Pekao	107,9	129,0000	PLN	4,18	3 327,2	1,82 %
Cyfrowy Polsat	272,3	24,7100	PLN	4,18	1 609,0	0,88 %
Netia	396,9	5,3400	PLN	4,18	506,8	0,28 %
PGE Polska Grupa Energetyczna	689,1	12,0200	PLN	4,18	1 980,7	1,09 %
PolSKI Koncern Naftowy ORLEN	157,4	106,7000	PLN	4,18	4 016,1	2,20 %
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	471,9	41,9600	PLN	4,18	4 734,8	2,60 %
Tauron Polska Energia	1 577,6	3,0700	PLN	4,18	1 158,1	0,64 %
<b>Puola yhteensä</b>					<b>18 672,4</b>	<b>10,24 %</b>
Tšekki						
CEZ	50,2	499,1000	CZK	25,54	981,1	0,54 %
Komerčni banka	114,5	912,5000	CZK	25,54	4 092,6	2,24 %
Moneta Money Bank	471,6	82,3500	CZK	25,54	1 520,7	0,83 %
Philip Morris	4,5	16 631,0000	CZK	25,54	2 956,1	1,62 %
<b>Tšekki yhteensä</b>					<b>9 550,5</b>	<b>5,24 %</b>
Turkki						
Aksa Enerji Uretim	730,3	4,1000	TRY	0,22	659,4	0,36 %
Aksigorta	841,5	3,3300	TRY	0,22	617,1	0,34 %
Aygaz	342,5	15,6900	TRY	0,22	1 183,2	0,65 %
BİM Birlesik Magazalar	99,6	77,9000	TRY	0,22	1 708,2	0,94 %
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	2 904,6	2,8300	TRY	0,22	1 810,1	0,99 %
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	569,2	10,0500	TRY	0,22	1 259,7	0,69 %
Ford Otomotiv Sanayi	87,2	60,5000	TRY	0,22	1 161,3	0,64 %
Haci Omer Sabanci Holding	1 362,5	11,1500	TRY	0,22	3 345,5	1,83 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	2 242,8	1,3600	TRY	0,22	671,7	0,37 %
Soda Sanayii	795,6	5,0500	TRY	0,22	884,7	0,49 %
TAV Havalimanlari Holding	201,0	22,4000	TRY	0,22	991,3	0,54 %
Tekfen Holding	236,4	16,9600	TRY	0,22	882,9	0,48 %
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	109,8	32,9800	TRY	0,22	797,2	0,44 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	191,1	122,0000	TRY	0,22	5 134,4	2,82 %
Turk Hava Yollari AO	575,8	15,7300	TRY	0,22	1 994,7	1,09 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	510,2	15,5300	TRY	0,22	1 744,7	0,96 %
Turkiye Garanti Bankasi	2 595,2	10,7300	TRY	0,22	6 132,0	3,36 %
Turkiye Is Bankasi	1 136,7	6,9900	TRY	0,22	1 749,6	0,96 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	3 458,5	1,4400	TRY	0,22	1 096,7	0,60 %
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari	976,8	4,7400	TRY	0,22	1 019,6	0,56 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>34 844,0</b>	<b>19,11 %</b>
Unkari						
MOL Hungarian Oil & Gas	260,3	2 996,0000	HUF	309,87	2 517,0	1,38 %
OTP Bank	230,8	10 680,0000	HUF	309,87	7 955,4	4,36 %
Richter Gedeon Nyrt	101,0	6 807,0000	HUF	309,87	2 217,8	1,22 %
<b>Unkari yhteensä</b>					<b>12 690,1</b>	<b>6,96 %</b>
Venäjä						
Alrosa PJSC	1 201,7	1,3042	USD	1,20	1 307,0	0,72 %
Gazprom PJSC ADR	1 565,0	4,4100	USD	1,20	5 755,7	3,16 %
LSR Group PJSC GDR	400,0	2,7450	USD	1,20	915,8	0,50 %
LUKOIL PJSC ADR	356,8	57,2200	USD	1,20	17 024,9	9,34 %
Magnit PJSC	50,4	109,5741	USD	1,20	4 605,1	2,53 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	1 776,1	0,7313	USD	1,20	1 083,2	0,59 %
Mobile TeleSystems PJSC	1 637,6	4,8080	USD	1,20	6 566,1	3,60 %
Novatek PJSC	744,4	11,7488	USD	1,20	7 293,5	4,00 %
Novolipetsk Steel PJSC GDR	83,8	25,5200	USD	1,20	1 782,4	0,98 %
PhosAgro PJSC GDR	125,7	15,3500	USD	1,20	1 608,6	0,88 %
Rosneft Oil Co PJSC GDR	453,2	4,9900	USD	1,20	1 886,1	1,03 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	449,3	16,9300	USD	1,20	6 344,0	3,48 %
Sberbank of Russia PJSC	1 708,0	3,9208	USD	1,20	5 585,0	3,06 %
Sberbank of Russia PJSC	2 149,0	3,3131	USD	1,20	5 937,6	3,26 %
Severstal PJSC GDR	225,6	15,3800	USD	1,20	2 893,9	1,59 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Surgutneftegas ADR	0,2	4,7800	USD	1,20	0,7	0,00 %
Surgutneftegas	8 661,8	0,4861	USD	1,20	3 511,3	1,93 %
Tatneft PJSC ADR	133,5	49,4600	USD	1,20	5 505,9	3,02 %
Tatneft PJSC	554,5	6,3429	USD	1,20	2 933,4	1,61 %
TMK PJSC GDR	262,0	4,6300	USD	1,20	1 011,7	0,55 %
Unipro PJSC	33 875,4	0,0445	USD	1,20	1 256,1	0,69 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>84 808,0</b>	<b>46,51 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>177 560,4</b>	<b>97,38 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>177 560,4</b>	<b>97,38 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>177 560,4</b>	<b>97,38 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 782,3</b>	<b>2,62 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>182 342,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,58 %					
Tuotto-osuus A	0,42 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Raportointikauden päättyessä sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

### Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperien lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Ei avoimia positioita 29.12.2017

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonais- tuotosta, %	
Saadut nettotulot	9,4	83,3 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,7	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,2	1,7 %

### Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

#### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

#### Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalian markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkina-tiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaus sopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	6 078 290,22	42 990 501,5
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	9 444,82	19 337,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	-792,23	-
Osinkotuotot	10 084 789,25	6 840 058,58
Korkotuotot	8 120,8	3 645,78
Muut tuotot	910 688,23	838 074,83
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 228 990,42	-2 462 902,8
Korkokulut	-29 443,7	-5 764,12
Muut kulut	-2 259 816,45	-1 482 755,64
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>11 572 290,52</b>	<b>46 740 196,08</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	177 560 411,28	193 851 870,85
Myyntisaamiset	675 199,97	208 923,11
Muut saamiset		
Muut	94 463,54	288 089,15
Siirtosaamiset	723 235,02	467 875,02
Rahat ja pankkisaamiset	4 219 869,03	8 312 684,63
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>183 273 178,84</b>	<b>203 129 442,76</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	182 342 737,58	202 615 466,37
Vieras pääoma		
Ostovelat	675 876,31	209 414,62
Muut velat		
Muut	18 650,73	44 778,76
Siirtovelat	235 914,22	259 783,01
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>183 273 178,84</b>	<b>203 129 442,76</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 394 543,44	8 173 911,62
Luovutustappiot	-10 429 072,89	-13 192 166,43
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 112 819,67	48 008 756,31
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	9 637	21 486,61
Lainaksiannon kulut	-192,18	-2 148,66
<b>Yhteensä</b>	<b>6 087 735,04</b>	<b>43 009 839,45</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Tappiot	-792,23	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-792,23</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	20 358 795,66	65 291 529,25
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-19 245 975,99	-17 282 772,94
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	44 122,81	20 217,23

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1700,65 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	202 615 466,37	112 464 440,16
Rahasto-osuuksien merkinnät	42 877 071,6	67 967 378,69
Rahasto-osuuksien lunastukset	-74 700 965,79	-24 550 030,1
Tuotonjako	-21 125,12	-6 518,46
Tilikauden voitto/tappio	11 572 290,52	46 740 196,08
Rahaston arvo 31.12.	182 342 737,58	202 615 466,37
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	182 342 737,58	202 615 466,37

# Nordea Japani

**Sijoitusrahasto Nordea Japanin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,88 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Japan NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 8,91 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,58 % katsauskauden aikana.**

Japanin pörssi kehittyi hyvin erityisesti loka-joulukuussa. Vientiteollisuus hyötyi maailmantalouden kasvusta ja Japanin IT-sektori hyötyi komponenttien ja puolijohteiden kysynnän kasvusta. Vaaleissa pääministeri Aben liberaalidemokraattinen puolue sai selvän enemmistön, mikä vakautti politiikkaa. Pohjois-Korean konflikti vaikutti pörssiin vain satunnaisesti. Vuoden alkupuolella pörssi pysyi paikoillaan, koska vientiyritykset kärsivät vahvasta jenistä. Markkinat epäilivät myös, pystyykö hallitus poliittiallaan kiihdyttämään inflaatiota ja kotimaista kulutusta. Suhdanneherkät sektorit edistyivät hyvin maailmantalouden kasvun ansiosta. Maailmantalouden kasvu sai myös japanilaiset vientiyritykset paremmalle tolalle, mikä johti osakekurssien nousuun loka-joulukuussa.

Rahasto kehittyi myönteisesti. Syynä olivat erityisesti rahaston omistukset pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä, jotka kehittyivät hyvin. Pienet ja keskisuuret yhtiöt hyötyivät Japanin orastavasta talouskasvusta ja vähäisen työttömyyden aiheuttamasta yksityisen kulutuksen lisääntymisestä. Myös suuret yhtiöt pärjäsivät hyvin, tosin ne jäivät jälkeen pienten ja keskisuurten yhtiöiden vauhdista.

Yksittäisistä yhtiöistä Daifuku menestyi parhaiten. Yhtiö tuottaa ja asentaa pakettinlajittelu-

koneita mm. suurille verkkokauppayhtiöille kuten Amazonille. Puolijohteiden kysynnän kasvu suosi rahaston omistuksia Tokyo Electronissa. Johtava maarakennuskoneiden valmistaja Komatsu osti pienemmän kilpailijansa parhaalla mahdollisella hetkellä, mikä sai yhtiön kurssin nousemaan. Sen sijaan rahaston omistukset pienemmässä autonvalmistaja Subarussa heikensivät tuottoja. Yhtiön heikko tulos ja epäselvä sähköautostrategia käänsivät sen kurssin laskuun.

Myimme osan Daifukun osakkeista, koska sen kurssi oli noussut voimakkaasti ja yhtiön osuus rahastossa oli kasvanut liian suureksi. Pienensimme omistustamme myös autonvalmistajissa, koska emme näe sektorilla merkittävää potentiaalia. Ostimme Sonyn osakkeita, koska yhtiö näyttää päässeen raiteilleen ja löytäneen toimivan liiketoimintamallin usean alijäämisen vuoden jälkeen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 1.3.2009 alkaen.

**Ruben Knudsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–1,35 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 1,45–4,20 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

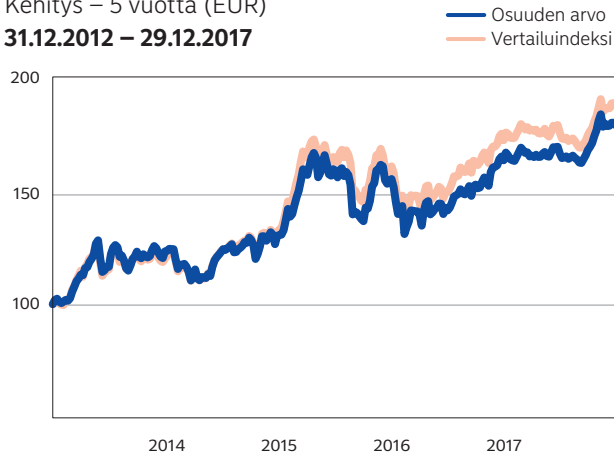
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

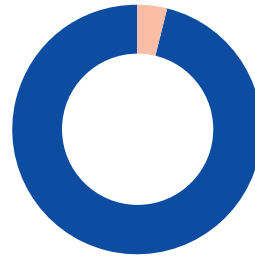
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Japan NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaisopimukset ja käteisvarat 3,92 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,08 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	25,71	23,40	22,46
Tuotto-osuus A*, EUR	17,56	16,22	15,95
Kasvuosuus C*, EUR	10,01	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	14,38	13,13	12,67
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	649 986,6	639 065,5	1 055 542,8
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	5 565,6	6 360,1	29 371,8
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	89,8	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	16 846,2	12 191,8	17 902,8
Omistajien lukumäärä	32 490	36 908	40 457
Rahaston arvo, milj. EUR	411,3	310,6	468,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 551,4	4 830,2	5 570,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,35	0,24	0,32
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	34 417,0	710,0	66 293,8

\* 100 osuutta

C- ja I-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	15,34
Indeksin volatiteetti, %	14,45
Tracking Error, %	3,00
Active Share, %	71,98
Sharpen luku	0,73
Salkun kiertonopeus, %	67,70
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	1,44
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,08
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. ja sarjan I 1,20 % p.a. 1.9.2017 alkaen (aiemmin 1,60 %). Sarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista on katsauskauden (6 kuukautta) aikana veloitettu tuottosidonnaista palkkiota. Palkkion prosentuaalinen osuus rahaston arvosta on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitustasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiantossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksianton välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Japani						
Ajinomoto	526,5	2 121,0000	JPY	134,89	8 278,8	2,01 %
Astellas Pharma	1 402,0	1 437,0000	JPY	134,89	14 936,0	3,63 %
Comture	32,1	2 889,0000	JPY	134,89	687,5	0,17 %
Daifuku	153,0	6 140,0000	JPY	134,89	6 964,5	1,69 %
Daito Trust Construction	44,4	22 975,0000	JPY	134,89	7 562,6	1,84 %
East Japan Railway	157,1	10 995,0000	JPY	134,89	12 805,7	3,11 %
Ezaki Glico	145,3	5 620,0000	JPY	134,89	6 053,9	1,47 %
Fujitsu	778,0	802,7000	JPY	134,89	4 629,8	1,13 %
Fukuda Denshi	17,5	8 230,0000	JPY	134,89	1 067,7	0,26 %
Hakuhodo DY Holdings	287,4	1 463,0000	JPY	134,89	3 117,2	0,76 %
Hamamatsu Photonics	243,2	3 790,0000	JPY	134,89	6 833,4	1,66 %
Hoya	146,3	5 628,0000	JPY	134,89	6 104,2	1,48 %
ITOCHU	1 002,3	2 103,0000	JPY	134,89	15 626,7	3,80 %
Japan Excellent	1,8	131 100,0000	JPY	134,89	1 786,4	0,43 %
Japan Tobacco	416,9	3 631,0000	JPY	134,89	11 222,5	2,73 %
JXTG Holdings	755,2	727,0000	JPY	134,89	4 070,3	0,99 %
Kansai Electric Power Co	494,5	1 380,0000	JPY	134,89	5 059,1	1,23 %
KDDI	422,9	2 804,5000	JPY	134,89	8 792,9	2,14 %
Kintetsu World Express	142,7	2 336,0000	JPY	134,89	2 471,3	0,60 %
Komatsu	656,7	4 078,0000	JPY	134,89	19 853,9	4,83 %
Kyocera	163,1	7 373,0000	JPY	134,89	8 915,2	2,17 %
Mitsubishi Electric	623,6	1 871,5000	JPY	134,89	8 652,2	2,10 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	2 794,5	826,4000	JPY	134,89	17 120,9	4,16 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	871,9	671,0000	JPY	134,89	4 337,3	1,05 %
Nabtesco	150,2	4 320,0000	JPY	134,89	4 810,4	1,17 %
Nippon Light Metal Holdings	2 704,9	321,0000	JPY	134,89	6 437,1	1,56 %
Nippon Shokubai	62,0	7 610,0000	JPY	134,89	3 497,9	0,85 %
Obayashi	755,3	1 364,0000	JPY	134,89	7 637,7	1,86 %
Olympus	110,7	4 320,0000	JPY	134,89	3 545,4	0,86 %
Omron	167,2	6 720,0000	JPY	134,89	8 329,8	2,03 %
Optex Group	35,7	5 950,0000	JPY	134,89	1 574,8	0,38 %
ORIX	624,9	1 904,5000	JPY	134,89	8 823,1	2,15 %
Rakuten	1 116,8	1 032,5000	JPY	134,89	8 548,6	2,08 %
Sankyu	127,5	4 865,0000	JPY	134,89	4 598,6	1,12 %
Sekisui Chemical	771,8	2 262,0000	JPY	134,89	12 942,8	3,15 %
SoftBank Group	187,4	8 920,0000	JPY	134,89	12 392,7	3,01 %
Sony	399,0	5 083,0000	JPY	134,89	15 035,7	3,66 %
Subaru	364,3	3 583,0000	JPY	134,89	9 676,9	2,35 %
Sumitomo Chemical	2 362,0	810,0000	JPY	134,89	14 183,9	3,45 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	365,5	4 868,0000	JPY	134,89	13 191,6	3,21 %
Suzuki Motor	153,3	6 534,0000	JPY	134,89	7 426,0	1,81 %
TIS	289,1	3 935,0000	JPY	134,89	8 433,8	2,05 %
Tokio Marine Holdings	257,9	5 141,0000	JPY	134,89	9 829,5	2,39 %
Tokyo Electron	98,8	20 400,0000	JPY	134,89	14 942,3	3,63 %
Tokyu Fudosan Holdings	1 307,2	815,0000	JPY	134,89	7 898,2	1,92 %
Toyota Motor	230,0	7 213,0000	JPY	134,89	12 299,1	2,99 %
YAMABIKO	135,1	1 787,0000	JPY	134,89	1 789,8	0,44 %
Yamaha Motor	379,4	3 695,0000	JPY	134,89	10 393,0	2,53 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>395 188,8</b>	<b>96,08 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>395 188,8</b>	<b>96,08 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>395 188,8</b>	<b>96,08 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
TOPIX INDX FUTR 3/2018	1 160,0	0,5000	JPY	134,89	4,3	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>4,3</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>4,3</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>4,3</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>4,3</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>395 193,1</b>	<b>96,08 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>16 133,7</b>	<b>3,92 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>411 326,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I		58,91 %				
Kasvuosuus A		40,63 %				
Tuotto-osuus A		0,24 %				
Kasvuosuus C		0,22 %				

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Japan Excellent	937	910,7
Sankyu	1 616	58,3
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>969,0</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,2 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,2 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	969,0
<b>Yhteensä</b>	<b>969,0</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

CITIGROUP	Iso-Britannia	910,7
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	58,3
<b>Yhteensä</b>		<b>969,0</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	15,8	84,8 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	2,8	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,0	0,2 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	895,0
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	117,3
Käteisvakuudet	USD	61,3
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>1 073,6</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	0,0
> 1 vuosi	1 012,3
Avoin maturiteetti	61,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1 073,6</b>

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Ranska	653,7
Saksa	196,1
Iso-Britannia	117,3
Yhdysvallain keskuspankki (FED)	61,3
Itävalta	45,2

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** **9,1**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 1 073,6

## Johdannaiset

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	15 656,0
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisoppimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiannon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyyppittään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiannon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausoppimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	31 016 233,42	-1 130 149,81
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	15 779,39	43 632,59
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 641 258,77	-1 381 091,47
Osinkotuotot	8 403 716,15	8 215 864,32
Korkotuotot	627,87	382,19
Muut tuotot	3 515 942,1	8 329 902,97
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 869 113,84	-4 853 731,21
Korkokulut	-28 498,84	-2 040,85
Muut kulut	-5 278 994,4	-8 512 725,51
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>34 416 950,62</b>	<b>710 043,22</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	395 188 804,9	298 171 387,65
Myyntisaamiset	81 398,56	-
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	4 299,91	-
Muut	206 534,13	143 679,5
Siirtosaamiset	422 309,68	277 140,84
Rahat ja pankkisaamiset	16 714 422,07	12 507 745,41
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>412 617 769,25</b>	<b>311 099 953,4</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	411 326 842,87	310 628 795,77
Vieras pääoma		
Ostovelat	81 082,45	-
Muut velat		
Muut	807 903,82	141 134,71
Siirtovelat	401 940,11	330 022,92
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>412 617 769,25</b>	<b>311 099 953,4</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	31 853 320,17	51 806 321,23
Luovutustappiot	-7 794 129,79	-32 232 703,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	6 957 043,04	-20 703 768,02
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	15 811,83	48 480,66
Lainaksiannon kulut	-32,44	-4 848,07
<b>Yhteensä</b>	<b>31 032 012,81</b>	<b>-1 086 517,22</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	1 871 613,88	1 328 900,61
Tappiot	-164 738,26	-3 323 161
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-65 645,02	613 168,92
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	71,97	-
Tappiot	-43,8	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 641 258,77</b>	<b>-1 381 091,47</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	36 118 899,12	14 750 704,99
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-29 227 501,1	-34 841 304,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	153 831,26	145 441,04

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 2790,32 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	310 628 795,77	468 692 120,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	137 113 467,61	104 086 165,48
Rahasto-osuuksien lunastukset	-70 817 098,01	-262 762 931,84
Tuotonjako	-15 273,12	-96 601,85
Tilikauden voitto/tappio	34 416 950,62	710 043,22
Rahaston arvo 31.12.	411 326 842,87	310 628 795,77
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	411 326 842,87	310 628 795,77

# Nordea Kaukoita

**Sijoitusrahasto Nordea Kaukoitän kasvuosuuden arvo nousi 32,83 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI All Country Far East Free NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 24,48 %.**

Kaukoitän osakemarkkinat tarjosivat vuoden parhaat tuotot. Sekä Hongkongin että Shanghai/Shenzenin nousu oli kaksinumeroista. Myös Taiwanin ja Etelä-Korean pörssit tuottivat hyvin. Kaukoitän pörssit hyötyivät maailmantalouden noususuhdanteesta ja IT-sektorin vahvasta kehityksestä. Monet johtavat aasialaiset IT-yhtiöt nousivat huomattavasti vuoden aikana. Hongkongin pörssin nousu oli pääasiassa kiinalaisyyhtiöiden ansiota. Etelä-Korean pörssi nousi eniten alkuvuodesta. Sen jälkeen epävarmuus lisääntyi Pohjois-Korean ohjuskokeiden takia ja markkinat tasoittuivat. Myös Intian pörssi nousi. Maan talous kasvaa nopeammin kuin Kiinan ja tuotto-mahdollisuudet ovat hyvät. Lisäksi pienemmät osakemarkkinat, kuten Malesia, Thaimaa, Filippiinit ja Indonesia nousivat vuoden aikana.

Rahaston hyvä kehitys johtui pääasiassa sijoitusten suhteellisen suuresta osuudesta ja onnistuneista osakevalinnoista IT-sektorilla. Eniten rahaston kehitystä paransivat sen kiinalaisomistukset Sunny Optical Technology ja Alibaba. Muun muassa matkapuhelinten linssejä valmistava Sunny Optical kuului eniten nousseisiin osakkeisiin. Holdingyhtiö Alibaba, jonka pääasi-

allinen toimiala on verkkokauppa, kehittyi myös myönteisesti liikevaihdon lisääntymisen takia.

Rahastolla oli vertailuindeksiä suurempi paino intialaisosakkeissa, mikä myös vaikutti rahaston tuottoon positiivisesti. Intian pörssin myönteinen kehitys johtui ennen kaikkea vahvan talouskasvun jatkumisesta ja pääministeri Modin uudistusohjelmasta. Rahaston tuottoa paransivat enimmäkseen rahoitus-, infra- ja kulutustavarasektoreiden osakkeet. Heikoiten pärjäsivät defensiivisempien sektoreiden omistukset.

Ostimme mm. edistyskellisen taiwanilaisen viestintäyhtiön, Advanced Ceramic X:n osakkeita. Kotiutimme voitot eteläkorealaisesta SK Hynixistä huomattavan kurssinousun jälkeen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on 15.6.2013 alkaen Jorry Rask Nøddekær.

**Jorry Rask Nøddekær**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–9,31 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

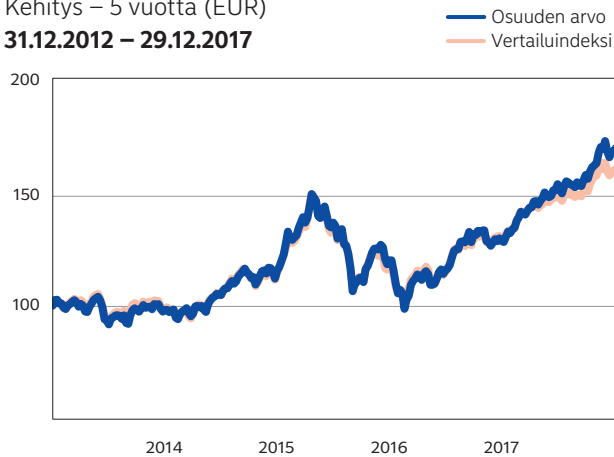
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



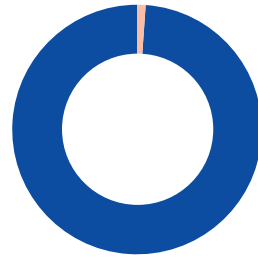
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi oli MSCI All Country Far East Free NTR (pl. Japani) -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen. Indeksiksi on vaihtunut, ja 1.4.2015 alkaen se on MSCI All Country Asia NTR (pl. Japani) -tuottoindeksi. NTR-indeksissä osingot ovat mukana verojen jälkeen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,37 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,63 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 705,53	2 036,78	1 912,47
Tuotto-osuus A*, EUR	2 036,04	1 546,82	1 470,16
Kasvuosuus C*, EUR	10,29	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,29	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	16 850,0	15 434,2	13 029,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	211,3	195,5	423,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	185,3	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	36,0	-	-
Omistajien lukumäärä	17 547	15 968	17 094
Rahaston arvo, milj. EUR	462,5	317,4	255,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 213,6	4 206,2	4 631,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	61,08	15,47	14,70
Tuotto C*, EUR	0,31	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	107 626,8	15 793,3	1 870,2

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	17,34
Indeksin volatiteetti, %	14,49
Tracking Error, %	3,71
Active Share, %	69,05
Sharpen luku	0,78
Salkun kiertonopeus, %	67,92
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,60
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,23
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Caymansaaret						
51job ADR	111,2	61,4300	USD	1,20	5 695,7	1,23 %
Alibaba Group Holding ADR	184,5	171,8700	USD	1,20	26 450,1	5,72 %
China Medical System Holdings	2 949,0	18,2200	HKD	9,37	5 734,5	1,24 %
China Resources Phoenix Healthcare Holdings	3 750,0	9,8600	HKD	9,37	3 946,2	0,85 %
China Yuhua Education	5 006,0	3,9200	HKD	9,37	2 094,3	0,45 %
JD.com ADR	332,5	41,7090	USD	1,20	11 564,4	2,50 %
NetEase ADR	28,1	342,4100	USD	1,20	8 016,7	1,73 %
Sands China	1 854,8	40,3500	HKD	9,37	7 987,5	1,73 %
Sunny Optical Technology Group	598,0	99,9000	HKD	9,37	6 375,8	1,38 %
Tencent Holdings	879,8	406,0000	HKD	9,37	38 122,5	8,24 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>115 987,8</b>	<b>25,08 %</b>
Etelä-Korea						
Loen Entertainment	78,4	112 500,0000	KRW	1 279,18	6 891,6	1,49 %
Mando	22,9	308 500,0000	KRW	1 279,18	5 534,6	1,20 %
Medy-Tox	17,8	484 900,0000	KRW	1 279,18	6 763,0	1,46 %
Samsung Electronics	19,0	2 548 000,0000	KRW	1 279,18	37 923,8	8,20 %
Samsung Fire & Marine Insurance	28,6	267 000,0000	KRW	1 279,18	5 960,0	1,29 %
Samsung SDI	56,2	204 500,0000	KRW	1 279,18	8 981,4	1,94 %
Shinhan Financial Group	186,0	49 400,0000	KRW	1 279,18	7 184,5	1,55 %
WONIK IPS	165,8	33 400,0000	KRW	1 279,18	4 330,1	0,94 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>83 569,0</b>	<b>18,07 %</b>
Filippiinit						
SM Investments	357,6	990,0000	PHP	59,86	5 915,1	1,28 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>5 915,1</b>	<b>1,28 %</b>
Hongkong						
AIA Group	3 011,2	66,6500	HKD	9,37	21 419,6	4,63 %
China Resources Beer Holdings	2 198,0	28,0500	HKD	9,37	6 580,1	1,42 %
China Resources Pharmaceutical Group	7 781,5	10,1200	HKD	9,37	8 404,6	1,82 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>36 404,2</b>	<b>7,87 %</b>
Indonesia						
Bank Rakyat Indonesia Persero	19 980,1	3 640,0000	IDR	16 265,45	4 471,3	0,97 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>4 471,3</b>	<b>0,97 %</b>
Intia						
Apollo Hospitals Enterprise	371,3	1 204,8000	INR	76,59	5 841,2	1,26 %
Arvind	1 017,4	450,8000	INR	76,59	5 988,3	1,29 %
Crompton Greaves Consumer Electricals	1 449,2	275,5000	INR	76,59	5 213,2	1,13 %
Housing Development Finance	649,4	1 710,4000	INR	76,59	14 503,1	3,14 %
ICICI Bank	2 322,2	314,0000	INR	76,59	9 520,8	2,06 %
Larsen & Toubro	373,8	1 258,2500	INR	76,59	6 140,8	1,33 %
Phoenix Mills	1 959,3	626,9500	INR	76,59	16 038,9	3,47 %
Prestige Estates Projects	1 664,1	318,1500	INR	76,59	6 912,8	1,49 %
Reliance Industries	614,6	921,0500	INR	76,59	7 391,0	1,60 %
State Bank of India	1 398,0	309,9000	INR	76,59	5 657,0	1,22 %
Varun Beverages	610,0	653,2500	INR	76,59	5 203,3	1,13 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>88 410,2</b>	<b>19,12 %</b>
Kiina						
BYD	1 035,0	68,1000	HKD	9,37	7 522,4	1,63 %
Ping An Insurance Group Co of China	2 046,0	81,3500	HKD	9,37	17 763,7	3,84 %
Shenzhen Inovance Technology	1 693,9	29,0200	CNY	0,13	6 304,3	1,36 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>31 590,5</b>	<b>6,83 %</b>
Singapore						
City Developments	463,0	12,4900	SGD	1,60	3 609,5	0,78 %
DBS Group Holdings	370,4	24,8500	SGD	1,60	5 745,7	1,24 %
Yoma Strategic Holdings	14 965,7	0,5400	SGD	1,60	5 044,2	1,09 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>14 399,4</b>	<b>3,11 %</b>
Sri Lanka						
John Keells Holdings	4 457,5	148,7000	LKR	183,94	3 603,4	0,78 %
<b>Sri Lanka yhteensä</b>					<b>3 603,4</b>	<b>0,78 %</b>
Taiwan						
Advanced Ceramic X	857,0	399,0000	TWD	35,57	9 613,9	2,08 %
ASPEED Technology	189,0	718,0000	TWD	35,57	3 815,3	0,83 %
Chroma ATE	1 438,0	162,0000	TWD	35,57	6 549,6	1,42 %
Delta Electronics	899,5	143,5000	TWD	35,57	3 629,0	0,78 %
eMemory Technology	670,0	427,0000	TWD	35,57	8 043,5	1,74 %
Kingpak Technology	493,0	277,5000	TWD	35,57	3 846,4	0,83 %
Land Mark Optoelectronics	498,0	384,0000	TWD	35,57	5 376,6	1,16 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4 211,4	229,5000	TWD	35,57	27 174,0	5,88 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>68 048,3</b>	<b>14,71 %</b>
Thaimaa						
Minor International	3 317,8	43,7500	THB	39,08	3 714,4	0,80 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>3 714,4</b>	<b>0,80 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>456 113,6</b>	<b>98,63 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>456 113,6</b>	<b>98,63 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>456 113,6</b>	<b>98,63 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>6 346,1</b>	<b>1,37 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>462 459,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,58 %					
Tuotto-osuus A	0,93 %					
Kasvuosuus C	0,41 %					
Tuotto-osuus C	0,08 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahausumat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
51job ADR	26 678	1 366,7
BYD	477 456	3 470,2
China Resources Pharmaceutical Group	4 369 898	4 719,8
China Resources Phoenix Healthcare Holdings	1 471 100	1 548,1
China Yuhua Education	1 436 773	601,1
Minor International	83 300	93,3
Ping An Insurance Group Co of China	50 000	434,1
Yoma Strategic Holdings	7 558 700	2 547,7

**Markkina-arvo yhteensä** **14 780,9**

**Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta** **3,2 %**

**Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä** **7,5 %**

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	14 780,9
<b>Yhteensä</b>	<b>14 780,9</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MORGAN	Iso-Britannia	7 057,8
CITIGROUP	Iso-Britannia	2 416,1
UBS	Iso-Britannia	2 006,4
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	982,6
JEFFERIES	Yhdysvallat	874,9
BNP	Yhdysvallat	440,6
BNP	Irlanti	434,1
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Iso-Britannia	366,7
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	150,5
DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	51,2
<b>Yhteensä</b>		<b>14 780,9</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	139,2	84,7 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	24,7	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,6	0,3 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	6 902,0
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	3 744,8
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	978,4
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	2 792,1
Käteisvakuudet	USD	1 402,3
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>15 819,6</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

## Maturiteettiluokka

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	41,6
7 päivää - 1 kuukausi	18,7
1 - 3 kuukautta	456,8
3 kuukautta - 1 vuosi	357,3
> 1 vuosi	13 542,9
Avoim maturiteetti	1 402,3
<b>Yhteensä</b>	<b>15 819,6</b>

## Arvopapereiden lainaksianto

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	3 744,8
Ranska	2 864,4
Yhdysvallat	2 792,1
Saksa	1 982,1
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	1 402,3
Japani	978,4
Belgia	794,6
Suomi	492,3
Alankomaat	492,2
Itävalta	276,4

### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** **6,4**

### Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 15 819,6

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	109 662 160,73	14 680 949,93
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	139 160,67	50 734,81
Johdannaissopimusten nettotuotot	-564,35	-
Osinkotuotot	5 133 598,43	5 465 809,66
Korkotuotot	4 635,57	2 826,47
Muut tuotot	1 576 480,76	1 820 110,35
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 213 587,38	-4 206 208,16
Korkokulut	-27 178,18	-1 840,07
Muut kulut	-2 647 862,5	-2 019 071,49
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>107 626 843,75</b>	<b>15 793 311,5</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	456 113 641,62	315 411 308,28
Myyntisaamiset	807 479,86	1 450 688,07
Muut saamiset		
Muut	869 670,08	36 871,29
Siirtosaamiset	654 305,93	416 506,74
Rahat ja pankkisaamiset	5 527 200,13	3 411 501,6
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>463 972 297,62</b>	<b>320 726 875,98</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	462 459 716,49	317 383 268,75
Vieras pääoma		
Ostovelat	810 627,91	2 879 592,24
Muut velat		
Muut	128 150,31	44 027,11
Siirtovelat	573 802,91	419 987,88
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>463 972 297,62</b>	<b>320 726 875,98</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	<b>1.1. - 31.12.2017</b>	<b>1.1. - 31.12.2016</b>
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	38 815 607,61	30 464 895,91
Luovutustappiot	-12 327 252,09	-21 643 777,35
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	83 173 805,21	5 859 831,37
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	139 734,47	56 320,33
Lainaksiannon kulut	-573,8	-5 585,52
<b>Yhteensä</b>	<b>109 801 321,4</b>	<b>14 731 684,74</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Tappiot	-564,35	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-564,35</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	93 924 826,62	25 803 560,87
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-10 751 021,41	-19 943 729,5
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 073 261,16	865 849,98

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 24659,02 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	317 383 268,75	255 405 995,79
Rahasto-osuuksien merkinnät	105 547 884,44	90 414 215,86
Rahasto-osuuksien lunastukset	-68 068 469,43	-44 169 993,61
Tuotonjako	-29 811,02	-60 260,79
Tilikauden voitto/tappio	107 626 843,75	15 793 311,5
Rahaston arvo 31.12.	462 459 716,49	317 383 268,75
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	462 459 716,49	317 383 268,75

# Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

**Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Osakemarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 14,67 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 20,59 %.**

Kokonaisuutena tarkasteltuna kehittyvien maiden pörseistä sai parhaat tuotot vuonna 2017. Maiden ja alueiden välillä oli kuitenkin eroja. Myös valuuttakurssien voimakas heilunta vaikutti tuottoihin suhteessa länsivaluuttoihin. Kaukoidän osakemarkkinat tarjosivat parhaat tuotot. Sekä Hongkongin että Shanghai/Shenzenin nousu oli kaksinumeroista. Myös Taiwanin ja Etelä-Korean pörssit tuottivat hyvin. Latinalaisen Amerikan pörssien kehitys oli hajanaisempaa. Latinalaisessa Amerikassa Brasilian pörssi hyötyi öljyn ja rautamalmin hinnan noususta. Venäjän pörssi kehittyi heikosti, vaikka öljyn ja kaasun hinnat nousivat ja talous vakiintui. Turkin pörssi ja pienet Itä-Euroopan pörssit kehittyivät myönteisesti Länsi-Euroopan hyvän talouskehityksen siivittäminä.

Rahasto ei yltänyt indeksin tasolle. Tämä johtui pääosin siitä, että rahastossa on suhteellisen paljon vähemmän suhdanneherkkien sektoreiden osakkeita, joiden kurssit eivät nousseet yhtä paljon kuin syklisten. Myös maajakautta heikensi rahaston kehitystä. Rahastossa on suhteellisen paljon sijoituksia Venäjälle ja Turkkiin. Vuoden 2016 vahvan kurssinousun jälkeen vuosi 2017 alkoi kurssilaskulla Venäjän pörssissä. Syynä tähän olivat toisaalta öljyn hinnan lasku ja toisaalta se, että monet sijoittajat kotiuttivat voittoa. Vuoden puolivälissä osakemarkkinat elpyi-

vät, mutta eivät onnistuneet kuromaan umpeen vuoden alkupuoliskon tappioita. Rahastolla on indeksiä pienempi paino Kiinassa, esimerkiksi IT-yhtiö Tencentissä, mikä myös heikensi tuottoja. Korvasimme tätä alipainoa ostamalla eteläafrikkalaisen Naspersin osakkeita.

Rahaston indeksiä suurempi paino Etelä-Koreassa tuki rahaston kehitystä, erityisesti omistukset Samsung Electronicissa. Etelä-Korean nousu oli voimakkainta vuoden alkupuoliskolla. Myöhemmin nousu tasaantui Pohjois-Korean ohjuskokeiden aiheuttaman huolen takia.

Pienensimme omistustamme Samsung Electronicissa vahvan kurssinousun jälkeen. Rahaston sääntöjen mukaan yksittäisen omistuksen osuus ei saa olla yli 10 %. Lisäsimme omistustamme kiinalaisessa IT-yhtiö Tencentissä ostamalla Naspersin osakkeita. Naspers omistaa paljon Tencentiä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen 1.9.2009 alkaen.

**Martin Junker Nielsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–6,18 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojaautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–4,52 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

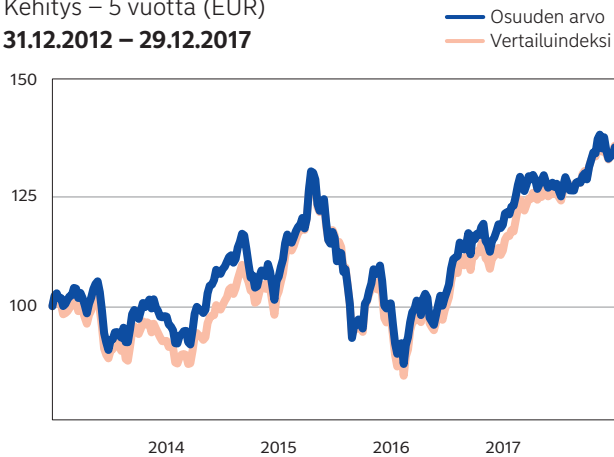
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

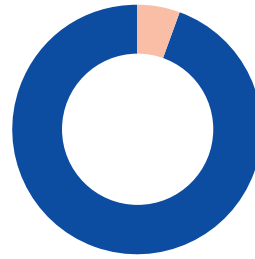
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Emerging Markets NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksissä otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,65 %
- Ulkomaiset osakkeet 94,35 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 480,05	2 162,73	1 845,02
Tuotto-osuus A*, EUR	1 988,73	1 766,71	1 524,84
Kasvuosuus C*, EUR	10,22	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,22	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	64 509,0	56 076,4	46 747,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	408,5	359,9	548,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	89,8	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Omistajien lukumäärä	27 417	31 856	34 130
Rahaston arvo, milj. EUR	1 608,9	1 219,1	870,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	26 151,5	20 031,5	18 004,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	49,72	35,33	15,25
Tuotto C*, EUR	0,26	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	188 023,9	168 909,4	-61 879,9

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	15,02
Indeksin volatiteetti, %	14,03
Tracking Error, %	2,74
Active Share, %	66,02
Sharpen luku	0,56
Salkun kiertonopeus, %	-9,14
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,87
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Kehittyvät Osakemarkkinat-rahaston A-osuusarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 22.9.2017 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,60 % (aiemmin 2,00 % p.a.).

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaissijoitusta ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaissijoitusta ja valuttajohdannaissijoitusta.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaa antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Arabiemiirikunnat						
Aldar Properties PJSC	17 151,6	2,2000	AED	4,40	8 567,4	0,53 %
<b>Arabiemiirikunnat yhteensä</b>					<b>8 567,4</b>	<b>0,53 %</b>
Bermuda						
China Water Affairs Group	1 208,0	7,0700	HKD	9,37	911,5	0,06 %
COSCO SHIPPING Ports	2 789,2	8,1300	HKD	9,37	2 420,2	0,15 %
CP Pokphand	26 944,0	0,6200	HKD	9,37	1 782,9	0,11 %
First Pacific	21 366,0	5,3000	HKD	9,37	12 085,7	0,75 %
Great Eagle Holdings	702,6	40,9500	HKD	9,37	3 070,7	0,19 %
Shenzhen International Holdings	1 337,3	14,8800	HKD	9,37	2 123,8	0,13 %
Yue Yuen Industrial Holdings	1 441,0	30,7000	HKD	9,37	4 721,4	0,29 %
Yuexiu Transport Infrastructure	418,0	5,7400	HKD	9,37	256,1	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>27 372,2</b>	<b>1,70 %</b>
Brasilia						
Banco Bradesco	819,5	33,8500	BRL	3,97	6 984,4	0,43 %
Banco do Brasil	1 530,5	31,8200	BRL	3,97	12 262,4	0,76 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	3 380,0	14,9000	BRL	3,97	12 680,7	0,79 %
Bradespar	1 821,9	28,7200	BRL	3,97	13 175,0	0,82 %
Braskem	433,3	42,8700	BRL	3,97	4 677,2	0,29 %
Itausa - Investimentos Itau	14 553,3	10,8200	BRL	3,97	39 648,8	2,46 %
Kroton Educacional	474,4	18,4000	BRL	3,97	2 197,9	0,14 %
Porto Seguro	282,3	36,3300	BRL	3,97	2 582,4	0,16 %
Sul America	1 080,9	18,6600	BRL	3,97	5 078,7	0,32 %
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	573,3	21,3400	BRL	3,97	3 080,2	0,19 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>102 367,7</b>	<b>6,36 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Hollysys Automation Technologies	85,3	22,4000	USD	1,20	1 593,0	0,10 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>1 593,0</b>	<b>0,10 %</b>
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	920,5	139,4000	HKD	9,37	13 694,9	0,85 %
Alibaba Group Holding ADR	190,9	171,8700	USD	1,20	27 355,0	1,70 %
Asia Cement China Holdings	4 795,0	2,7400	HKD	9,37	1 402,2	0,09 %
China Hongqiao Group	6 033,5	8,7500	HKD	9,37	5 634,4	0,35 %
China Lesso Group Holdings	16 706,0	5,0600	HKD	9,37	9 021,8	0,56 %
China Resources Land	5 026,0	23,0000	HKD	9,37	12 337,3	0,77 %
Fufeng Group	4 157,0	5,1000	HKD	9,37	2 262,7	0,14 %
Jiangnan Group	9 836,0	0,5300	HKD	9,37	556,4	0,03 %
Lee & Man Paper Manufacturing	9 846,0	9,2400	HKD	9,37	9 709,6	0,60 %
NetEase ADR	28,0	342,4100	USD	1,20	7 982,7	0,50 %
Shenzhen International Group Holdings	2 419,0	74,4000	HKD	9,37	19 207,9	1,19 %
SITC International Holdings	1 088,0	7,7200	HKD	9,37	896,4	0,06 %
SSY Group	8 597,7	4,8100	HKD	9,37	4 413,7	0,27 %
Want Want China Holdings	4 204,0	6,5500	HKD	9,37	2 938,8	0,18 %
Xingda International Holdings	1 342,0	2,7700	HKD	9,37	396,7	0,02 %
Xinyi Glass Holdings	9 528,0	10,1800	HKD	9,37	10 351,9	0,64 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>128 162,5</b>	<b>7,97 %</b>
Chile						
Inversiones Aguas Metropolitanas	467,1	1 165,0000	CLP	736,98	738,4	0,05 %
<b>Chile yhteensä</b>					<b>738,4</b>	<b>0,05 %</b>
Etelä-Afrikka						
Astral Foods	132,0	26 790,0000	ZAR	14,75	2 398,5	0,15 %
Barclays Africa Group	225,2	18 199,0000	ZAR	14,75	2 779,0	0,17 %
FirstRand	2 028,2	6 725,0000	ZAR	14,75	9 249,4	0,57 %
Naspers	396,7	345 100,0000	ZAR	14,75	92 844,8	5,77 %
Nedbank Group	45,9	25 610,0000	ZAR	14,75	797,8	0,05 %
RMB Holdings	870,4	7 917,0000	ZAR	14,75	4 672,8	0,29 %
Standard Bank Group	396,5	19 566,0000	ZAR	14,75	5 261,2	0,33 %
Telkom SA SOC	59,9	4 812,0000	ZAR	14,75	195,4	0,01 %
Tiger Brands	24,4	46 000,0000	ZAR	14,75	760,9	0,05 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>118 959,8</b>	<b>7,39 %</b>
Etelä-Korea						
Amorepacific	24,3	166 000,0000	KRW	1 279,18	3 156,8	0,20 %
BNK Financial Group	78,0	9 420,0000	KRW	1 279,18	574,6	0,04 %
Daelim Industrial	25,6	33 100,0000	KRW	1 279,18	663,2	0,04 %
Hyundai Motor	97,7	93 700,0000	KRW	1 279,18	7 158,1	0,44 %
Hyundai Motor	575,9	102 000,0000	KRW	1 279,18	45 920,7	2,85 %
Korea Electric Power	170,1	38 150,0000	KRW	1 279,18	5 071,9	0,32 %
KT&G	115,2	115 500,0000	KRW	1 279,18	10 403,9	0,65 %
LG Chem	149,0	249 000,0000	KRW	1 279,18	29 010,3	1,80 %
LG Electronics	137,5	47 000,0000	KRW	1 279,18	5 052,3	0,31 %
LG Household & Health Care	13,7	698 000,0000	KRW	1 279,18	7 500,7	0,47 %
LG	168,7	91 000,0000	KRW	1 279,18	11 998,3	0,75 %
Samsung Electronics	88,7	2 090 000,0000	KRW	1 279,18	144 870,9	9,00 %
SK Holdings	99,8	283 000,0000	KRW	1 279,18	22 072,2	1,37 %
SK Hynix	329,2	76 500,0000	KRW	1 279,18	19 686,9	1,22 %
SK Telecom	38,0	267 000,0000	KRW	1 279,18	7 926,4	0,49 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>321 067,1</b>	<b>19,96 %</b>
Filippiinit						
Alliance Global Group	9 090,6	16,0000	PHP	59,86	2 430,0	0,15 %
First Philippine Holdings	581,7	62,0000	PHP	59,86	602,5	0,04 %
Robinsons Land	3 473,7	21,3000	PHP	59,86	1 236,1	0,08 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>4 268,6</b>	<b>0,27 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Hongkong						
Beijing Enterprises Holdings	2 371,5	46,4000	HKD	9,37	11 743,9	0,73 %
China Mobile ADR	278,4	50,5500	USD	1,20	11 736,1	0,73 %
China Mobile	2 539,0	79,2500	HKD	9,37	21 475,0	1,33 %
China Power International Development	12 256,0	2,0500	HKD	9,37	2 681,5	0,17 %
CNOOC	5 574,0	11,2200	HKD	9,37	6 674,7	0,41 %
Far East Horizon	1 475,0	6,6700	HKD	9,37	1 050,0	0,07 %
Fosun International	2 878,5	17,3200	HKD	9,37	5 320,9	0,33 %
Guangdong Investment	6 206,0	10,4600	HKD	9,37	6 928,1	0,43 %
Shanghai Industrial Holdings	1 759,0	22,4000	HKD	9,37	4 205,2	0,26 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>71 815,3</b>	<b>4,46 %</b>
Indonesia						
Astra Agro Lestari	1 154,9	13 150,0000	IDR	16 265,45	933,7	0,06 %
Bank Negara Indonesia Persero	32 627,3	9 900,0000	IDR	16 265,45	19 858,7	1,23 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	64 969,0	3 640,0000	IDR	16 265,45	14 539,2	0,90 %
Indofood Sukses Makmur	2 679,7	7 625,0000	IDR	16 265,45	1 256,2	0,08 %
Medco Energi Internasional	13 568,8	890,0000	IDR	16 265,45	742,4	0,05 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	15 753,6	1 420,0000	IDR	16 265,45	1 375,3	0,09 %
Sampoerna Agro	6 598,5	2 570,0000	IDR	16 265,45	1 042,6	0,06 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	17 472,7	4 440,0000	IDR	16 265,45	4 769,5	0,30 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>44 517,7</b>	<b>2,77 %</b>
Intia						
Apollo Tyres	4 130,7	268,2500	INR	76,59	14 468,1	0,90 %
Bharti Infratel	578,8	378,7500	INR	76,59	2 862,4	0,18 %
Infosys	633,6	1 042,0500	INR	76,59	8 621,4	0,54 %
Oil & Natural Gas	203,8	195,2000	INR	76,59	519,4	0,03 %
Tata Consultancy Services	261,1	2 701,2000	INR	76,59	9 210,2	0,57 %
Tata Motors	7 871,2	244,1000	INR	76,59	25 087,3	1,56 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>60 768,9</b>	<b>3,78 %</b>
Kiina						
Anhui Expressway	8 892,0	6,5200	HKD	9,37	6 187,5	0,38 %
Bank of China	55 726,0	3,8400	HKD	9,37	22 838,1	1,42 %
Bank of Communications	3 000,2	5,8000	HKD	9,37	1 857,2	0,12 %
Beijing Capital International Airport	3 082,0	11,7800	HKD	9,37	3 874,8	0,24 %
Beijing Jingneng Clean Energy	4 088,0	2,1000	HKD	9,37	916,2	0,06 %
China CITIC Bank	4 630,0	4,9000	HKD	9,37	2 421,3	0,15 %
China Construction Bank	45 000,5	7,2000	HKD	9,37	34 579,6	2,15 %
China Machinery Engineering	347,0	5,0700	HKD	9,37	187,8	0,01 %
China Petroleum & Chemical ADR	58,1	73,3900	USD	1,20	3 553,5	0,22 %
China Petroleum & Chemical	17 480,6	5,7300	HKD	9,37	10 690,1	0,66 %
China Suntien Green Energy	7 134,0	2,0700	HKD	9,37	1 576,1	0,10 %
Dongfeng Motor Group	2 330,0	9,4600	HKD	9,37	2 352,4	0,15 %
Guangshen Railway	6 252,0	5,2500	HKD	9,37	3 503,1	0,22 %
Guangzhou R&F Properties	182,8	17,6200	HKD	9,37	343,8	0,02 %
HNA Infrastructure	150,0	7,7100	HKD	9,37	123,4	0,01 %
Huaneng Renewables	77 934,0	2,6500	HKD	9,37	22 041,6	1,37 %
Industrial & Commercial Bank of China	34 839,0	6,2900	HKD	9,37	23 387,7	1,45 %
Jiangsu Expressway	536,0	11,9000	HKD	9,37	680,7	0,04 %
People's Insurance Co Group of China	12 736,0	3,8500	HKD	9,37	5 233,2	0,33 %
Qingdao Port International	475,0	5,2400	HKD	9,37	265,6	0,02 %
Shandong Weigao Group Medical Polymer	5 436,0	5,6900	HKD	9,37	3 301,1	0,21 %
Shenzhen Expressway	8 760,0	7,9300	HKD	9,37	7 413,9	0,46 %
Sichuan Expressway	9 142,0	2,8500	HKD	9,37	2 780,7	0,17 %
Sinopharm Group	870,4	33,8000	HKD	9,37	3 139,8	0,20 %
Sinotrans	7 293,0	3,8300	HKD	9,37	2 981,1	0,19 %
Xiamen International Port	14 998,0	1,5200	HKD	9,37	2 433,0	0,15 %
Xinjiang Goldwind Science & Technology	5 154,2	13,2800	HKD	9,37	7 305,2	0,45 %
Zhejiang Expressway	8 488,0	8,5900	HKD	9,37	7 781,6	0,48 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>183 750,4</b>	<b>11,42 %</b>
Kolumbia						
Banco Davivienda	385,4	29 940,0000	COP	3 575,52	3 227,0	0,20 %
Bancolombia ADR	22,5	40,0800	USD	1,20	750,4	0,05 %
Bancolombia	292,1	29 980,0000	COP	3 575,52	2 449,2	0,15 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>6 426,7</b>	<b>0,40 %</b>
Kreikka						
Motor Oil Hellas Corinth Refineries	147,3	18,7800	EUR	1,00	2 766,7	0,17 %
<b>Kreikka yhteensä</b>					<b>2 766,7</b>	<b>0,17 %</b>
Malesia						
Public Bank	175,1	20,7800	MYR	4,85	750,1	0,05 %
<b>Malesia yhteensä</b>					<b>750,1</b>	<b>0,05 %</b>
Meksiko						
Gruma	56,0	247,1300	MXN	23,60	586,3	0,04 %
Grupo Mexico	9 726,6	63,0600	MXN	23,60	25 991,5	1,62 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>26 577,8</b>	<b>1,65 %</b>
Puola						
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	321,1	41,9600	PLN	4,18	3 221,8	0,20 %
<b>Puola yhteensä</b>					<b>3 221,8</b>	<b>0,20 %</b>
Taiwan						
Catcher Technology	463,0	328,0000	TWD	35,57	4 269,7	0,27 %
Fubon Financial Holding	14 699,0	50,7000	TWD	35,57	20 952,7	1,30 %
Hon Hai Precision Industry	7 772,2	95,2000	TWD	35,57	20 803,0	1,29 %
Largan Precision	93,0	4 020,0000	TWD	35,57	10 511,2	0,65 %
Pou Chen	6 481,0	38,5500	TWD	35,57	7 024,4	0,44 %
St Shine Optical	132,0	975,0000	TWD	35,57	3 618,5	0,22 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	21 746,9	229,5000	TWD	35,57	140 321,3	8,72 %
Uni-President Enterprises	2 183,0	66,0000	TWD	35,57	4 050,8	0,25 %
Win Semiconductors	1 663,9	283,0000	TWD	35,57	13 239,2	0,82 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>224 790,7</b>	<b>13,97 %</b>



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Thaimaa</b>						
Bangkok Bank	1 159,3	202,0000	THB	39,08	5 992,5	0,37 %
Charoen Pokphand Foods	1 980,0	24,0000	THB	39,08	1 216,0	0,08 %
Electricity Generating	1 358,8	216,0000	THB	39,08	7 510,5	0,47 %
GFPT	4 796,6	14,1000	THB	39,08	1 730,7	0,11 %
Kiatnakin Bank	1 942,9	79,2500	THB	39,08	3 940,1	0,24 %
PTT	162,7	440,0000	THB	39,08	1 831,9	0,11 %
Siam Cement PCL/The	879,8	484,0000	THB	39,08	10 896,6	0,68 %
Thai Oil	3 368,3	103,5000	THB	39,08	8 921,0	0,55 %
Thai Vegetable Oil	1 716,5	29,7500	THB	39,08	1 306,7	0,08 %
Tisco Financial Group	4 996,1	88,5000	THB	39,08	11 314,5	0,70 %
Tisco Financial Group	465,8	88,5000	THB	39,08	1 054,9	0,07 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>55 715,4</b>	<b>3,46 %</b>
<b>Tsekki</b>						
Philip Morris	4,8	16 631,0000	CZK	25,54	3 149,6	0,20 %
<b>Tsekki yhteensä</b>					<b>3 149,6</b>	<b>0,20 %</b>
<b>Turkki</b>						
Haci Omer Sabanci Holding	10 722,7	11,1500	TRY	0,22	26 328,0	1,64 %
Is Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	9 835,0	1,3600	TRY	0,22	2 945,5	0,18 %
Soda Sanayii	1 381,6	5,0500	TRY	0,22	1 536,4	0,10 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	311,7	122,0000	TRY	0,22	8 372,8	0,52 %
Turkiye Is Bankasi	0,0	6,9900	TRY	0,22	0,0	0,00 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	1 303,2	1,4400	TRY	0,22	413,2	0,03 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>39 595,8</b>	<b>2,46 %</b>
<b>Venäjä</b>						
Gazprom PJSC	4 900,7	2,2557	USD	1,20	9 218,9	0,57 %
LUKOIL PJSC ADR	334,8	57,2200	USD	1,20	15 975,5	0,99 %
LUKOIL PJSC ADR	28,5	57,6000	USD	1,20	1 368,6	0,09 %
Magnit PJSC	28,5	109,5741	USD	1,20	2 607,6	0,16 %
Mobile TeleSystems PJSC	773,8	4,8080	USD	1,20	3 102,6	0,19 %
Sberbank of Russia PJSC	17 536,5	3,3131	USD	1,20	48 453,0	3,01 %
Tatneft PJSC	70,0	6,3429	USD	1,20	370,3	0,02 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>81 096,4</b>	<b>5,04 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 518 040,3</b>	<b>94,35 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 518 040,3</b>	<b>94,35 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-USD	0,1	131,9000	USD	1,20	11,0	0,00 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>11,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>11,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>11,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>11,0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EmgMkt 3/2018	52,5	6,1000	USD	1,20	266,8	0,02 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>266,8</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>266,8</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>266,8</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>266,8</b>	<b>0,02 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 518 318,1</b>	<b>94,37 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>90 576,1</b>	<b>5,63 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 608 894,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,44 %					
Tuotto-osuus A	0,50 %					
Kasvuosuus C	0,06 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

### Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
COSCO SHIPPING Ports	614 100	532,8
CP Pokphand	1 000 000	66,2
Charoen Pokphand Foods	1 700 000	1 044,0
China CITIC Bank	1 410 940	737,9
China Hongqiao Group	2 189 500	2 044,7
China Lesso Group Holdings	14 561	7,9
Dongfeng Motor Group	267 248	269,8
Far East Horizon	1 000 000	711,9
Great Eagle Holdings	8 346	36,5
Guangshen Railway	124 000	69,5
Jiangnan Group	1 790 617	101,3
Kiatnakin Bank	122 600	248,6
Lee & Man Paper Manufacturing	900	0,9
RMB Holdings	50 000	268,4
Siam Cement PCL/The	342 680	4 244,2
Sichuan Expressway	153 195	46,6
Tiger Brands	1 500	46,8
Want Want China Holdings	1 891 000	1 321,9
Xinjiang Goldwind Science & Technology	2 422 568	3 433,6

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>	<b>15 233,4</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>	<b>0,9 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>	<b>2,4 %</b>

### Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	15 233,4
<b>Yhteensä</b>	<b>15 233,4</b>

### Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MORGAN	Iso-Britannia	6 802,7
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	4 436,7
BNP	Irlanti	1 321,9
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	1 236,9
UBS	Iso-Britannia	1 216,8
MORGAN	Yhdysvallat	101,3
CITIGROUP	Iso-Britannia	69,5
VIRTU	Yhdysvallat	47,7
<b>Yhteensä</b>		<b>15 233,4</b>

### Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	329,3	84,1 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	58,7	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	3,4	0,9 %

### Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	5 955,9
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	2 211,2
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	2 105,1
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	4 504,2
Käteisvakuudet	USD	1 509,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>16 286,1</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	33,3

7 päivää - 1 kuukausi	64,0
1 - 3 kuukautta	363,7
3 kuukautta - 1 vuosi	362,6
> 1 vuosi	13 952,8
Avoim maturiteetti	1 509,6
<b>Yhteensä</b>	<b>16 286,1</b>

### Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvallat	4 504,2
Iso-Britannia	2 211,2
Japani	2 105,1
Belgia	1 556,6
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	1 509,6
Ranska	1 508,9
Saksa	1 378,9
Itävalta	555,4
Alankomaat	541,5
Suomi	414,7

### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

<b>Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana</b>	<b>76,8</b>
--	-------------

### Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	16 286,1
---	----------

### Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo	-
Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	50 932,2
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

### Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta.

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista.

Arvopapereiden lainaksiannon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykensä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypittäen, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainustilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiannon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksuvyvöttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkina-tiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	165 787 191,83	151 167 856,45
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	329 337,9	186 573,31
Johdannaissopimusten nettotuotot	16 356 245,44	1 808 252,39
Osinkotuotot	45 841 649,29	37 279 847,18
Korkotuotot	428 750,23	95 160,23
Muut tuotot	24 184 560,03	29 311 285,09
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-26 151 527,31	-20 031 544,16
Korkokulut	-77 421,09	-7 376,57
Muut kulut	-38 674 911,25	-30 900 648,52
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>188 023 875,07</b>	<b>168 909 405,4</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 518 051 247,76	1 138 564 605,95
Myyntisaamiset	-	4 844 513,32
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	266 820,95	-
Muut	336 400,79	1 302 521,67
Siirtosaamiset	5 932 429,18	6 302 781,64
Rahat ja pankkisaamiset	86 480 099,25	76 900 631,76
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 611 066 997,93</b>	<b>1 227 915 054,34</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 608 894 197,65	1 219 138 138,69
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	4 857 465,99
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	-	188 548,68
Muut	163 130,36	1 748 514,72
Siirtovelat	2 009 669,92	1 982 386,26
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 611 066 997,93</b>	<b>1 227 915 054,34</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	52 644 739,7	29 131 086
Luovutustappiot	-14 253 661,36	-43 209 125,8
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	127 396 113,49	165 245 896,25
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	332 710,5	207 303,63
Lainaksiannon kulut	-3 372,6	-20 730,32
<b>Yhteensä</b>	<b>166 116 529,73</b>	<b>151 354 429,76</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	13 240 971,43	25 044 508,19
Tappiot	-105 303,75	-22 212 475,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 220 377,71	-1 023 780,27
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	200,05	-
<b>Yhteensä</b>	<b>16 356 245,44</b>	<b>1 808 252,39</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	195 495 558,4	208 966 763,7
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-64 879 067,2	-44 744 647,72
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	618 547,7	290 482,84

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 58713,62 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	1 219 138 138,69	870 854 255,7
Rahasto-osuuksien merkinnät	392 785 539,48	383 850 685,32
Rahasto-osuuksien lunastukset	-190 926 002,75	-204 405 580,51
Tuotonjako	-127 352,84	-70 627,22
Tilikauden voitto/tappio	188 023 875,07	168 909 405,4
Rahaston arvo 31.12.	1 608 894 197,65	1 219 138 138,69
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 608 894 197,65	1 219 138 138,69

# Nordea Kiina

**Sijoitusrahasto Nordea Kiinan kasvuosuuden arvo nousi 29,95 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 26,30 %.**

Kiinan, Hongkongin ja Taiwanin pörssit nousivat. Hongkongin pörssi nousi eniten, Kiinan pörssi tuli toiseksi. Erityisesti IT-yhtiöiden nousu oli hui-maa. Kiinan pörssissä Tencent Holding ja Sunny Optical kehittyivät hienosti. Tencent Holdingin pörssi-arvo kaksinkertaistui Kiinassa. Yhtiön tarjoaman sosiaalisen median verkoston pörssi-arvo on nyt korkeampi kuin Facebookin. Matkapuhelinten kameralinssejä valmistava Sunny Optical nousi, koska sen myynti matkapuhelinteollisuudelle on pysynyt hyvällä tasolla. Volvon omistava autonvalmistaja Geely yli kaksinkertaisti osakekurssinsa. Kurssinousu johtuu siitä, että yhtiön uskotaan tulevan johtavaksi sähköautojen valmistajaksi. Taiwanissa kurssit nousivat eniten suhdanneherkillä sektoreilla.

## Kohderahaston kehitys

Sekä syöttörahasto että kohderahasto kehittyivät hyvin ja vertailuindeksiä paremmin.

Rahasto-osuuden arvo kehittyi indeksiä paremmin. Tämä johtui lähinnä osakevalinnoista. China Foods -omistus vaikutti rahaston kehitykseen positiivisesti. Yhtiö, joka mm. pullottaa ja jakelee Coca-Colaa, myi useita konserniinsa kuuluneita yhtiöitä voidakseen keskittyä juomiin. Myös China Yuhua Education kehittyi hyvin. Yhtiön kasvu oli vakaata ja se on tehnyt entistä enemmän voittoa.

Rahaston paino energia- ja rahoitussektoreilla oli pienempi kuin indeksin, mikä tuki rahastoa

indeksiin nähden. Toisaalta omistuksemme päivittäistavarasektorilla heikensivät rahaston kehitystä. Myös China Resources Pharmaceutical ja Tong Ren Tang Technologies heikensivät rahaston tuottoa.

Ostimme muun muassa teknologiayhtiö BYD:in osakkeita. Yhtiö on maailman johtava toimija akkuteknologian ja sähköisten kuljetusratkaisujen alalla. BYD on asemoinut itsensä hyvin sähköautoihin siirryttäessä. Myimme omistuksemme Anhui Conch Cementissä yhtiön vahvan kurssinousun jälkeen.

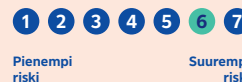
Nordea Kiina on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 95 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Chinese Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu) (Funds/ All funds/ Prices and Performance tai Legal/ Legal library).

Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana ovat toimineet Jorry Rask Nøddekær ja Juliana Hansveden 9.6.2014 alkaen.

## Nordea Investment Management

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



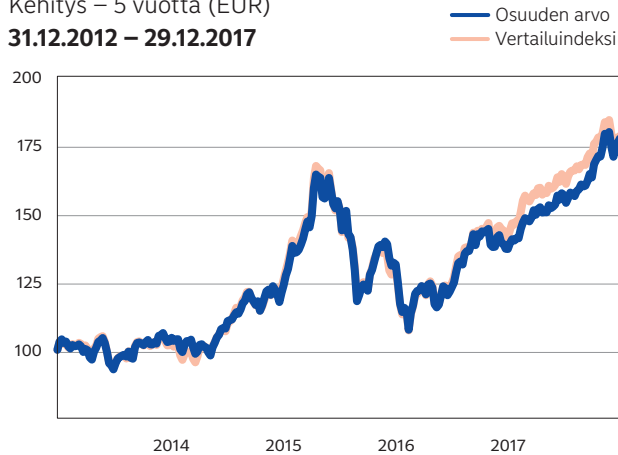
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

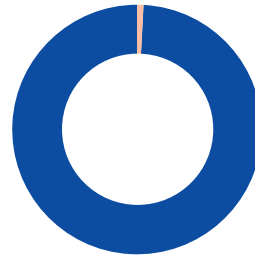
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). indeksi markkina-arvolla painotettu indeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 0,98 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 99,02 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 471,69	1 902,07	1 832,50
Tuotto-osuus A*, EUR	2 003,59	1 570,86	1 551,45
Kasvuosuus C*, EUR	10,38	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	7 560,1	8 284,6	10 056,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	53,1	59,2	69,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	15,4	-	-
Omistajien lukumäärä	22 324	24 471	27 997
Rahaston arvo, milj. EUR	188,1	158,5	185,4
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 060,6	2 920,8	3 963,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	60,11	31,42	31,03
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	43 645,3	3 237,4	10 988,7

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	17,57
Indeksin volatiteetti, %	16,35
Tracking Error, %	3,55
Active Share, %	53,04
Sharpen luku	0,74
Salkun kiertonopeus, %	-38,73
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,84
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	-
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskenta-teknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, juoksevat kulut voivat tietyissä tapauksissa jäädä alle virallisen hallinnointipalkkioprosentin siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

Syöttörahasa Nordea Kiinan hallinnointipalkkio on 1,85 % p.a. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahasa sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroä tai muita kuluja. Syöttörahasa ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Chinese Equity Fund Y-EUR	1 395,7	133,4500	EUR	1,00	186 251,2	99,02 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>186 251,2</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>186 251,2</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>186 251,2</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>186 251,2</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>186 251,2</b>	<b>99,02 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 835,9</b>	<b>0,98 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>188 087,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,35 %				
Tuotto-osuus A		0,57 %				
Kasvuosuus C		0,09 %				

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	46 616 756,15	5 982 831,93
Korkotuotot	289,7	129,09
Muut tuotot	157 872,82	181 684,4
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 953 409,72	-2 809 196,62
Korkokulut	-8 807,82	-1 330,54
Muut kulut	-167 393,38	-116 687,55
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>43 645 307,75</b>	<b>3 237 430,71</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	186 251 238,43	157 990 170,23
Muut saamiset		
Muut	382 536,41	23 721,38
Siirtosaamiset	0,51	18,04
Rahat ja pankkisaamiset	2 568 027,27	855 992,06
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>189 201 802,62</b>	<b>158 869 901,71</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	188 087 129,75	158 509 552,46
Vieras pääoma		
Ostovelat	700 000	-
Muut velat		
Muut	143 576,45	115 391,68
Siirtovelat	271 096,42	244 957,57
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>189 201 802,62</b>	<b>158 869 901,71</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 923 695,63	4 685 519,49
Luovutustappiot	-	-26 591,57
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	38 693 060,52	1 323 904,01
<b>Yhteensä</b>	<b>46 616 756,15</b>	<b>5 982 831,93</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	38 693 060,52	1 323 904,01
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-	-
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	-	-
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	158 509 552,46	185 361 540,64
Rahasto-osuuksien merkinnät	44 968 634,98	31 576 119,2
Rahasto-osuuksien lunastukset	-59 017 728,22	-61 644 515,71
Tuotonjako	-18 637,22	-21 022,38
Tilikauden voitto/tappio	43 645 307,75	3 237 430,71
Rahaston arvo 31.12.	188 087 129,75	158 509 552,46
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	188 087 129,75	158 509 552,46

# Nordea Maailma

**Sijoitusrahasto Nordea Maailman A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,43 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 7,51 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,31 %.**

Maailmanmarkkinoiden myönteinen kehitys jatkui edellisvuoden tapaan. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Kaukoidän ansioista. Myös Pohjois-Amerikka, Eurooppa ja Japani kehittyivät hyvin. Amerikan markkinat nousivat ilman mainittavia heilahteluja. Myönteinen kehitys oli pääasiassa seurausta maailmantalouden kasvusta ja yhtiöiden parantuneista tuloksista. Myös USA:n talous vaikutti myönteisesti markkinoihin, kun työttömyys laski, kuluttajien luottamus lisääntyi ja veronalennuksia oli luvassa. Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:n. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tukivat markkinoiden kehitystä. Japanin pörssi nousi. Vientiteollisuus hyötyi maailmantalouden kasvusta ja Japanin IT-sektori hyötyi komponenttien kysynnän kasvusta. Kehittyvät maat tarjosivat parhaat tuotot, kun maailmantalous kehittyi myönteisesti ja raaka-aineiden ja energian hinnat nousivat.

Rahaston hyvä kehitys johtui pääosin omistuksistamme IT-sektorilla ja saksalaisten osakkeiden suhteellisen suuresta osuudesta. Sekto-reista IT tarjosi parhaat tuotot, ja monet sektorin yhtiöt kehittyivät hyvin. Apple kehittyi myönteisesti ja sen osavuositulokset ylittivät odotukset. Japanilainen Tokyo Elektron paransi myös rahaston kehitystä. Puolijohdeteollisuudelle lait-

teita valmistava yhtiö on johtava toimija alallaan. Myös Samsung Electronic pärjasi hyvin, koska matkapuhelinten myynti oli vilkasta, samoin kuin muistikorttien myynti Applen puhelimiin. Saksan pörssit kehittyivät hyvin, koska taloudellinen aktiivisuus lisääntyi ja yritysten luottamus parani. Rahaston saksalaisomistuksista Infineon Technologies ja Allianz kehittyivät parhaiten. Rahaston tuottoa heikensi indeksiä pienempi paino kahdessa hyvin kehittyneessä suuressa kiinalaisessa internetyhtiössä, Tencentissä ja Alibabassa. Rahaston kehitystä painoivat myös omistukset yhdysvaltalaisessa Foot Lockerissa, joka kärsi siitä, että yhä useammat kuluttajat tekevät ostoksensa verkossa.

Vuoden aikana lisäsimme omistuksiamme Japanissa ja kehittyvillä markkinoilla. Japanissa ostimme autojen komponentteja valmistavan teollisuusyhtiö THK:n osakkeita. Lisäksi pienensimme omistuksiamme yhdysvaltalaisyhtiöissä UnitedHealth Group ja Johnson & Johnson.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen 1.10.2005 alkaen.

**Claus F. Nielsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–1,75 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 0,98–2,85 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

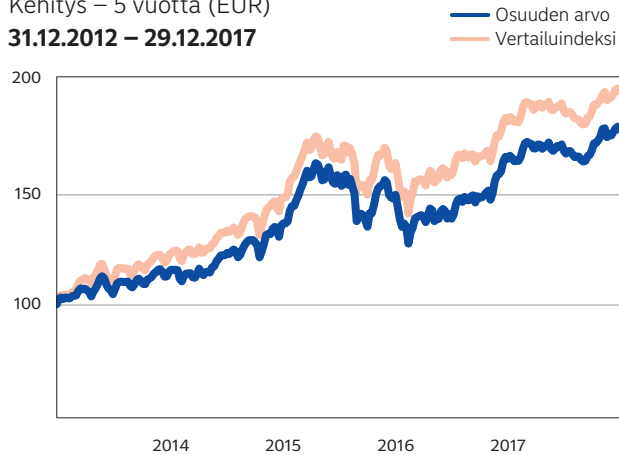
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



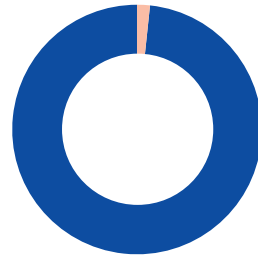
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,74 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,26 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	37,42	34,51	31,45
Tuotto-osuus A*, EUR	25,80	24,26	22,63
Kasvuosuus C*, EUR	10,10	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,10	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	15,90	14,68	13,46
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	1 701 815,3	4 017 690,4	5 240 182,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	7 900,6	6 532,9	7 769,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	52 369,4	51 406,7	52 605,4
Omistajien lukumäärä	64 331	67 415	71 906
Rahaston arvo, milj. EUR	1 471,3	2 142,4	2 357,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	24 177,8	25 992,1	27 806,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,52	0,49	0,45
Tuotto C*, EUR	0,20	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	160 644,5	172 211,4	200 506,3

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,57
Indeksin volatiteetti, %	11,98
Tracking Error, %	2,46
Active Share, %	73,26
Sharpen luku	0,69
Salkun kiertonopeus, %	22,01
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	1,46
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,21
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuusarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. ja sarjan I 1,20 % p.a. 1.9.2017 alkaen (aiemmin 1,60 %). Sarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista on katsauskauden (6 kuukautta) aikana veloitettu tuottosidonnaista palkkiota. Palkkion prosentuaalinen osuus rahaston arvosta on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuttajajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Koninklijke Ahold Delhaize	320,7	18,3450	EUR	1,00	5 884,0	0,40 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>5 884,0</b>	<b>0,40 %</b>
Australia						
Aristocrat Leisure	128,0	23,7000	AUD	1,54	1 976,0	0,13 %
Brambles	72,3	10,0700	AUD	1,54	474,7	0,03 %
Caltex Australia	77,7	34,0500	AUD	1,54	1 723,3	0,12 %
Macquarie Group	95,9	99,6300	AUD	1,54	6 224,9	0,42 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>10 398,9</b>	<b>0,71 %</b>
Bermuda						
First Pacific	894,0	5,3000	HKD	9,37	505,7	0,03 %
Yue Yuen Industrial Holdings	695,5	30,7000	HKD	9,37	2 278,8	0,15 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>2 784,5</b>	<b>0,19 %</b>
Brasilia						
Bradespar	123,7	28,7200	BRL	3,97	894,3	0,06 %
Itausa - Investimentos Itau	749,4	10,8200	BRL	3,97	2 041,7	0,14 %
<b>Brasilia yhteensä</b>					<b>2 936,0</b>	<b>0,20 %</b>
Caymansaaret						
Alibaba Group Holding ADR	34,0	171,8700	USD	1,20	4 870,7	0,33 %
China Resources Land	2 316,0	23,0000	HKD	9,37	5 685,1	0,39 %
CK Asset Holdings	799,5	68,3000	HKD	9,37	5 827,9	0,40 %
CK Hutchison Holdings	361,9	98,1000	HKD	9,37	3 789,5	0,26 %
NetEase ADR	4,5	342,4100	USD	1,20	1 281,6	0,09 %
Xinyi Glass Holdings	508,0	10,1800	HKD	9,37	551,9	0,04 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>22 006,7</b>	<b>1,50 %</b>
Espanja						
Banco Santander	1 631,1	5,4870	EUR	1,00	8 949,9	0,61 %
Enagas	85,7	23,9500	EUR	1,00	2 051,6	0,14 %
Telefonica	1 039,9	8,1160	EUR	1,00	8 439,7	0,57 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>19 441,2</b>	<b>1,32 %</b>
Etelä-Afrikka						
Naspers	28,4	345 100,0000	ZAR	14,75	6 638,7	0,45 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>6 638,7</b>	<b>0,45 %</b>
Etelä-Korea						
Hyundai Motor	18,4	93 700,0000	KRW	1 279,18	1 346,7	0,09 %
Hyundai Motor	22,6	102 000,0000	KRW	1 279,18	1 802,6	0,12 %
Korea Electric Power	85,0	38 150,0000	KRW	1 279,18	2 534,7	0,17 %
LG	70,1	91 000,0000	KRW	1 279,18	4 989,1	0,34 %
Samsung Electronics	6,3	2 090 000,0000	KRW	1 279,18	10 245,9	0,70 %
SK Holdings	4,4	283 000,0000	KRW	1 279,18	977,4	0,07 %
SK Hynix	59,9	76 500,0000	KRW	1 279,18	3 583,4	0,24 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>25 479,8</b>	<b>1,73 %</b>
Hongkong						
China Mobile	429,5	79,2500	HKD	9,37	3 632,7	0,25 %
Fosun International	766,0	17,3200	HKD	9,37	1 415,9	0,10 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>5 048,7</b>	<b>0,34 %</b>
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	8 789,5	9 900,0000	IDR	16 265,45	5 349,7	0,36 %
<b>Indonesia yhteensä</b>					<b>5 349,7</b>	<b>0,36 %</b>
Intia						
Tata Motors	965,9	244,1000	INR	76,59	3 078,7	0,21 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>3 078,7</b>	<b>0,21 %</b>
Irlanti						
Accenture	139,8	153,9300	USD	1,20	17 949,0	1,22 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>17 949,0</b>	<b>1,22 %</b>
Iso-Britannia						
Associated British Foods	92,7	2 820,0000	GBP	0,89	2 944,9	0,20 %
British American Tobacco	323,1	5 018,0000	GBP	0,89	18 271,8	1,24 %
Compass Group	478,1	1 600,0000	GBP	0,89	8 621,5	0,59 %
Intertek Group	50,1	5 190,0000	GBP	0,89	2 933,2	0,20 %
Rio Tinto	444,3	3 942,0000	GBP	0,89	19 741,4	1,34 %
Royal Dutch Shell	3,6	2 480,0000	GBP	0,89	101,4	0,01 %
Royal Dutch Shell	132,2	2 508,5000	GBP	0,89	3 739,1	0,25 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>56 353,3</b>	<b>3,83 %</b>
Italia						
Enel	1 770,3	5,1700	EUR	1,00	9 152,7	0,62 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>9 152,7</b>	<b>0,62 %</b>
Japani						
Astellas Pharma	867,7	1 437,0000	JPY	134,89	9 243,9	0,63 %
Daito Trust Construction	51,2	22 975,0000	JPY	134,89	8 720,8	0,59 %
East Japan Railway	79,8	10 995,0000	JPY	134,89	6 504,7	0,44 %
Fujitsu	1 387,0	802,7000	JPY	134,89	8 253,9	0,56 %
Hino Motors	347,0	1 460,0000	JPY	134,89	3 755,9	0,26 %
Hitachi	1 749,0	877,9000	JPY	134,89	11 383,2	0,77 %
ITOCHU	851,7	2 103,0000	JPY	134,89	13 278,7	0,90 %
Japan Tobacco	231,9	3 631,0000	JPY	134,89	6 242,5	0,42 %
Kansai Electric Power Co	443,2	1 380,0000	JPY	134,89	4 534,3	0,31 %
Kao	147,2	7 619,0000	JPY	134,89	8 314,5	0,57 %
Kuraray	413,2	2 126,0000	JPY	134,89	6 512,6	0,44 %
Mitsubishi Heavy Industries	64,4	4 210,0000	JPY	134,89	2 010,0	0,14 %
NGK Insulators	193,8	2 128,0000	JPY	134,89	3 057,4	0,21 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	190,4	2 891,0000	JPY	134,89	4 080,8	0,28 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nippon Telegraph & Telephone	343,9	5 301,0000	JPY	134,89	13 515,2	0,92 %
Nissan Motor	605,0	1 123,5000	JPY	134,89	5 039,2	0,34 %
Obayashi	512,1	1 364,0000	JPY	134,89	5 178,5	0,35 %
ORIX	673,3	1 904,5000	JPY	134,89	9 506,5	0,65 %
Sekisui Chemical	397,1	2 262,0000	JPY	134,89	6 659,2	0,45 %
Sekisui House	530,5	2 035,5000	JPY	134,89	8 005,5	0,54 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	269,2	4 868,0000	JPY	134,89	9 715,3	0,66 %
Suzuki Motor	129,4	6 534,0000	JPY	134,89	6 268,2	0,43 %
THK	198,0	4 230,0000	JPY	134,89	6 209,2	0,42 %
Tokio Marine Holdings	196,0	5 141,0000	JPY	134,89	7 470,2	0,51 %
Tokyo Electron	90,7	20 400,0000	JPY	134,89	13 717,3	0,93 %
Toyota Motor	283,2	7 213,0000	JPY	134,89	15 144,0	1,03 %
West Japan Railway	66,1	8 227,0000	JPY	134,89	4 031,6	0,27 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>206 353,2</b>	<b>14,03 %</b>
Jersey						
Aptiv	127,8	85,7800	USD	1,20	9 141,8	0,62 %
Delphi Technologies	42,6	53,2300	USD	1,20	1 891,0	0,13 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>11 032,7</b>	<b>0,75 %</b>
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	60,6	122,2000	CAD	1,51	4 919,3	0,33 %
Encana	277,9	16,7000	CAD	1,51	3 083,0	0,21 %
Manulife Financial	244,7	26,3000	CAD	1,51	4 275,2	0,29 %
TransCanada	126,3	60,8600	CAD	1,51	5 106,0	0,35 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>17 383,4</b>	<b>1,18 %</b>
Kiina						
Bank of China	12 312,2	3,8400	HKD	9,37	5 045,9	0,34 %
China Construction Bank	7 175,1	7,2000	HKD	9,37	5 513,6	0,37 %
China Petroleum & Chemical	3 362,6	5,7300	HKD	9,37	2 056,4	0,14 %
Industrial & Commercial Bank of China	5 466,0	6,2900	HKD	9,37	3 669,4	0,25 %
Sinopharm Group	907,2	33,8000	HKD	9,37	3 272,6	0,22 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>19 557,8</b>	<b>1,33 %</b>
Meksiko						
Grupo Mexico	390,2	63,0600	MXN	23,60	1 042,6	0,07 %
<b>Meksiko yhteensä</b>					<b>1 042,6</b>	<b>0,07 %</b>
Ranska						
AXA	450,8	24,8450	EUR	1,00	11 199,7	0,76 %
BNP Paribas	137,3	62,2600	EUR	1,00	8 546,3	0,58 %
Publicis Groupe	71,4	56,6200	EUR	1,00	4 042,8	0,27 %
Renault	49,0	83,8500	EUR	1,00	4 105,3	0,28 %
Sanofi	37,7	72,1400	EUR	1,00	2 722,7	0,19 %
TOTAL	177,3	46,2700	EUR	1,00	8 204,4	0,56 %
Vinci	129,9	85,5000	EUR	1,00	11 106,4	0,75 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>49 927,6</b>	<b>3,39 %</b>
Ruotsi						
SEB A	436,8	96,4000	SEK	9,84	4 280,4	0,29 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>4 280,4</b>	<b>0,29 %</b>
Saksa						
adidas	32,5	167,1500	EUR	1,00	5 438,7	0,37 %
Allianz	47,9	191,5000	EUR	1,00	9 171,5	0,62 %
BASF	177,4	91,7400	EUR	1,00	16 272,3	1,11 %
Bayer	85,5	104,0000	EUR	1,00	8 887,5	0,60 %
Bayerische Motoren Werke	66,5	86,8300	EUR	1,00	5 772,5	0,39 %
Continental	21,2	225,0500	EUR	1,00	4 781,2	0,32 %
Fresenius	163,1	65,0700	EUR	1,00	10 615,1	0,72 %
Infineon Technologies	651,8	22,8350	EUR	1,00	14 883,8	1,01 %
MTU Aero Engines	80,7	149,4000	EUR	1,00	12 051,9	0,82 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	40,1	180,7500	EUR	1,00	7 239,4	0,49 %
Vonovia	98,7	41,3900	EUR	1,00	4 083,7	0,28 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>99 197,6</b>	<b>6,74 %</b>
Singapore						
DBS Group Holdings	344,5	24,8500	SGD	1,60	5 343,0	0,36 %
United Overseas Bank	281,2	26,4500	SGD	1,60	4 642,6	0,32 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>9 985,6</b>	<b>0,68 %</b>
Sveitsi						
Roche Holding	62,4	246,3000	CHF	1,17	13 123,8	0,89 %
TE Connectivity	147,3	95,2300	USD	1,20	11 697,3	0,80 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>24 821,1</b>	<b>1,69 %</b>
Taiwan						
Fubon Financial Holding	1 401,0	50,7000	TWD	35,57	1 997,1	0,14 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	811,0	229,5000	TWD	35,57	5 233,0	0,36 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>7 230,0</b>	<b>0,49 %</b>
Tanska						
Vestas Wind Systems	151,6	427,5000	DKK	7,44	8 708,9	0,59 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>8 708,9</b>	<b>0,59 %</b>
Thaimaa						
Siam Cement PCL/The	93,6	484,0000	THB	39,08	1 159,3	0,08 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>1 159,3</b>	<b>0,08 %</b>
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	970,4	11,1500	TRY	0,22	2 382,8	0,16 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>2 382,8</b>	<b>0,16 %</b>
Venäjä						
LUKOIL PJSC ADR	56,7	57,2200	USD	1,20	2 707,0	0,18 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>2 707,0</b>	<b>0,18 %</b>
Yhdysvallat						
Aetna	63,0	181,1300	USD	1,20	9 509,8	0,65 %
Aflac	223,5	88,4200	USD	1,20	16 481,8	1,12 %
Alphabet	21,1	1 048,0200	USD	1,20	18 454,6	1,25 %
Alphabet	21,5	1 054,9700	USD	1,20	18 877,0	1,28 %
American Express	267,6	100,0000	USD	1,20	22 315,1	1,52 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Amgen	88,9	175,8300	USD	1,20	13 028,5	0,89 %
Anthem	95,2	227,3700	USD	1,20	18 044,2	1,23 %
Apple	372,1	169,9300	USD	1,20	52 738,8	3,58 %
Applied Materials	209,8	51,6300	USD	1,20	9 032,9	0,61 %
AT&T	310,0	39,0600	USD	1,20	10 099,5	0,69 %
Biogen	44,3	321,7400	USD	1,20	11 883,0	0,81 %
Brighthouse Financial	19,2	59,0000	USD	1,20	944,5	0,06 %
Cigna	54,4	204,8700	USD	1,20	9 287,6	0,63 %
Citigroup	310,1	75,0500	USD	1,20	19 406,3	1,32 %
Comcast	536,0	40,2100	USD	1,20	17 975,4	1,22 %
Cummins	81,9	176,6400	USD	1,20	12 070,2	0,82 %
CVS Health	92,6	72,9200	USD	1,20	5 629,9	0,38 %
Delta Air Lines	199,8	56,4400	USD	1,20	9 404,8	0,64 %
Discover Financial Services	333,8	77,4200	USD	1,20	21 549,7	1,46 %
DowDuPont	91,4	71,5100	USD	1,20	5 448,3	0,37 %
Eastman Chemical	81,8	93,1000	USD	1,20	6 351,9	0,43 %
Edison International	112,6	63,8200	USD	1,20	5 993,9	0,41 %
Electronic Arts	233,8	105,2300	USD	1,20	20 516,4	1,39 %
Exelon	200,5	39,3000	USD	1,20	6 570,4	0,45 %
Express Scripts Holding	99,4	75,0000	USD	1,20	6 219,8	0,42 %
Exxon Mobil	212,7	84,0000	USD	1,20	14 897,0	1,01 %
Facebook	244,2	178,0500	USD	1,20	36 262,4	2,46 %
Fifth Third Bancorp	251,1	30,5600	USD	1,20	6 399,1	0,43 %
Foot Locker	168,6	47,2400	USD	1,20	6 641,7	0,45 %
Franklin Resources	296,1	43,6300	USD	1,20	10 774,0	0,73 %
Gilead Sciences	122,1	72,3800	USD	1,20	7 369,8	0,50 %
Home Depot	146,0	190,3200	USD	1,20	23 168,2	1,57 %
Intel	387,5	46,1700	USD	1,20	14 918,9	1,01 %
International Business Machines	75,7	154,3600	USD	1,20	9 747,7	0,66 %
International Paper	125,1	57,9500	USD	1,20	6 047,6	0,41 %
Johnson & Johnson	38,0	141,0100	USD	1,20	4 467,0	0,30 %
JPMorgan Chase	496,2	107,9300	USD	1,20	44 664,4	3,04 %
Kroger	262,5	27,7300	USD	1,20	6 071,0	0,41 %
Lam Research	142,8	185,2500	USD	1,20	22 066,5	1,50 %
Mastercard	120,5	152,4600	USD	1,20	15 327,2	1,04 %
McDonald's	39,4	172,5700	USD	1,20	5 666,8	0,39 %
Merck	236,2	56,9600	USD	1,20	11 218,9	0,76 %
MetLife	181,1	51,0700	USD	1,20	7 714,4	0,52 %
Microsoft	440,9	85,9400	USD	1,20	31 596,7	2,15 %
Norfolk Southern	117,8	144,9600	USD	1,20	14 239,2	0,97 %
PepsiCo	103,9	120,0900	USD	1,20	10 403,1	0,71 %
Pfizer	579,0	36,4850	USD	1,20	17 616,9	1,20 %
Philip Morris International	165,6	105,9300	USD	1,20	14 630,7	0,99 %
Prologis	108,4	64,5600	USD	1,20	5 835,2	0,40 %
Prudential Financial	169,1	115,6800	USD	1,20	16 318,1	1,11 %
Regions Financial	500,8	17,3500	USD	1,20	7 246,3	0,49 %
Simon Property Group	49,9	171,4500	USD	1,20	7 129,4	0,48 %
UnitedHealth Group	54,4	222,7900	USD	1,20	10 100,9	0,69 %
Valero Energy	142,2	92,7000	USD	1,20	10 989,9	0,75 %
Waste Management	200,0	86,7100	USD	1,20	14 465,2	0,98 %
Wells Fargo	500,4	61,3500	USD	1,20	25 601,3	1,74 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>787 430,2</b>	<b>53,52 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 445 702,1</b>	<b>98,26 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 445 702,1</b>	<b>98,26 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	1,2	-49,5000	EUR	1,00	-56,9	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-56,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-56,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-56,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-56,9</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 445 645,2</b>	<b>98,26 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>25 618,9</b>	<b>1,74 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 471 264,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	56,58 %					
Kasvuosuus A	43,28 %					
Tuotto-osuus A	0,14 %					
Kasvuosuus C	0,00 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Alibaba Group Holding ADR	19 143	2 743,8
Siam Cement PCL/The	42 120	521,7
Xinyi Glass Holdings	226 060	245,6

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>3 511,1</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,2 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,3 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	3 511,1
<b>Yhteensä</b>	<b>3 511,1</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	2 743,8
MORGAN	Iso-Britannia	521,7
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	245,6
<b>Yhteensä</b>		<b>3 511,1</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

### Tuotot ja kulut raportointikaudelta

		Osuus kokonais-
		tuotosta, %
Saadut nettotulot	48,6	84,1 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	8,7	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,5	0,9 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	1 152,2
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	2 257,6
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	244,6
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	173,6
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>3 828,1</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	3,1
7 päivää - 1 kuukausi	1,4
1 - 3 kuukautta	243,8
3 kuukautta - 1 vuosi	72,9
> 1 vuosi	3 506,9
Avoim maturiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3 828,1</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	2 257,6
Ranska	479,4
Saksa	349,2
Japani	244,6
Yhdysvallat	173,6
Alankomaat	141,4
Itävalta	113,3
Belgia	36,6
Suomi	32,4

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 1,5

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 3 828,1

## Johdannaiset

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	14 852,8
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiannon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypittään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiannon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksuvyöttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	140 077 549,15	136 835 071,05
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	48 638,69	132 966,17
Johdannaissopimusten nettotuotot	2 967 368,45	-468 935,65
Osinkotuotot	53 633 265,27	67 237 076,94
Korkotuotot	33 694,57	6 488,94
Muut tuotot	5 168 869,39	10 517 741,98
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-28 529 803,09	-25 992 145,23
Korkokulut	-193 566,27	-8 031,18
Muut kulut	-12 561 540,03	-16 048 862,43
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>160 644 476,13</b>	<b>172 211 370,59</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 445 702 086,71	2 116 477 263,29
Myyntisaamiset	477 933,43	1 136 202,46
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	36 537,5
Muut	454 082,4	98 399,97
Siirtosaamiset	1 626 259,91	2 529 263,82
Rahat ja pankkisaamiset	25 128 239,67	29 026 859,35
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 473 388 602,12</b>	<b>2 149 304 526,39</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 471 264 038,77	2 142 418 553,11
Vieras pääoma		
Ostovelat	478 360,79	4 352 102,92
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	56 925	-
Muut	182 862,08	385 242,03
Siirtovelat	1 406 415,48	2 148 628,33
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 473 388 602,12</b>	<b>2 149 304 526,39</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	342 856 428,85	223 267 693,47
Luovutustappiot	-44 745 072,46	-63 667 588,4
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-158 033 807,24	-22 765 034,02
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	49 168,86	147 740,12
Lainaksiannon kulut	-530,17	-14 773,95
<b>Yhteensä</b>	<b>140 126 187,84</b>	<b>136 968 037,22</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 457 626,57	4 008 995,25
Tappiot	-830 484,41	-3 935 009,52
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-668 634,55	-542 921,38
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	48 790,32	-
Tappiot	-39 929,48	-
<b>Yhteensä</b>	<b>2 967 368,45</b>	<b>-468 935,65</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	73 660 541,56	172 250 049,68
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-232 362 983,35	-195 558 005,08
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	712 547,85	841 123,73

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 8676,86 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	2 142 418 553,11	2 357 653 998,39
Rahasto-osuuksien merkinnät	277 567 495,04	518 462 727,63
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 109 332 934,35	-905 874 363,07
Tuotonjako	-33 551,16	-35 180,43
Tilikauden voitto/tappio	160 644 476,13	172 211 370,59
Rahaston arvo 31.12.	1 471 264 038,77	2 142 418 553,11
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 471 264 038,77	2 142 418 553,11

# Nordea Maailma Indeksirahasto

**Sijoitusrahasto Nordea Maailma Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,13 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 7,51 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,51 %.**

Maailmanmarkkinoiden myönteinen kehitys jatkui edellisvuoden tapaan. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Kaukoidän ansioista. Myös Pohjois-Amerikka, Eurooppa ja Japani kehittyivät hyvin. Amerikan markkinat nousivat ilman mainittavia heilahteluja. Myönteinen kehitys oli pääasiassa seurausta maailmantalouden kasvusta ja yhtiöiden parantuneista tuloksista. Myös USA:n talous vaikutti myönteisesti markkinoihin, kun työttömyys laski, kuluttajien luottamus lisääntyi ja veronalennuksia oli luvassa. Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:n. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tukivat markkinoiden kehitystä. Japanin pörssi nousi. Vientiteollisuus hyötyi maailmantalouden kasvusta ja Japanin IT-sektori hyötyi komponenttien kysynnän kasvusta. Kehittyvät maat tarjosivat parhaat tuotot, kun maailmantalous kehittyi

myönteisesti ja raaka-aineiden ja energian hinnat nousivat.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 9.10.2012 alkaen.

**Ruben Knudsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,53–4,30 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttäasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 0,94–4,87 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä käyttäen osittaisia replikoimia eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yli 1 000 yhtiön osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,55 joulukuun 2017 lopussa.

Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seuraillee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Maailma Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä pienet, vaikka rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriskin laskennassa siirryttiin viikkohavainnoista (52 viikkoa) kuukausihavaintoihin (36 kuukautta) vuosikertomuksesta 2017 alkaen. Uuden laskentatavan myötä TE-tuuvat ovat jonkin verran aiemmin raportoituja suurempia.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

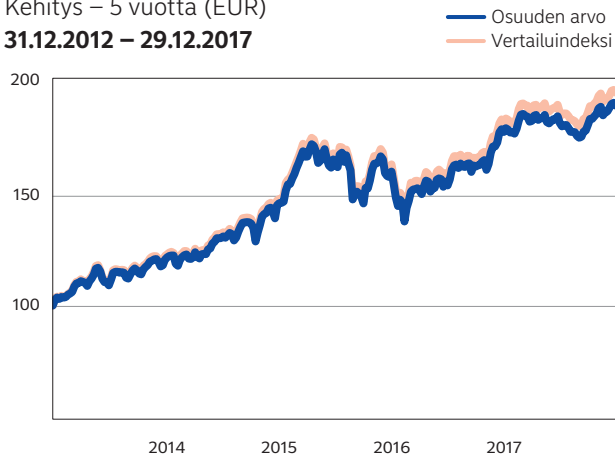
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

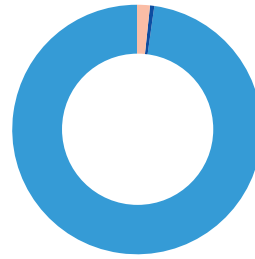
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 9.10.2012 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,89 %
- Kotimaiset osakkeet 0,35 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,76 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	22,35	20,79	-
Tuotto-osuus A*, EUR	13,50	12,80	-
Kasvuosuus B*, EUR	18,55	17,31	15,72
Tuotto-osuus B*, EUR	17,08	16,25	15,10
Kasvuosuus I*, EUR	18,89	17,57	15,90
Tuotto-osuus I*, EUR	17,44	16,54	15,31
Kasvuosuus S*, EUR	13,55	12,59	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	30 655,2	28 086,4	23 697,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	34,9	1 642,3	2 377,3
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	2 410,7	1 930,6	1 646,0
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	79,2	70,7	50,5
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	16 360,0	11 447,7	5 705,3
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	52,1	59,2	40,2
Kasvuosuus S, 1 000 kpl	851,8	561,7	-
Omistajien lukumäärä	35 871	31 954	27 030
Rahaston arvo, milj. EUR	1 053,3	848,8	591,9
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 024,7	2 788,0	2 212,1
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,27	0,26	0,24
Tuotto B*, EUR	0,34	0,33	0,30
Tuotto I*, EUR	0,35	0,33	0,31
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	69 718,9	87 110,5	39 198,4

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,74
Indeksin volatiteetti, %	11,98
Tracking Error, %	0,55
Active Share, %	6,92
Sharpen luku	0,75
Salkun kiertonopeus, %	-30,39
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,25
Juoksevat kulut A, %	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,75
Juoksevat kulut I, %	0,40
Juoksevat kulut S, %	0,25
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on osakeindeksirahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja indeksirahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on esitetty edellisellä sivulla.

Maailma Indeksirahaston B-osuusarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 29.12.2017 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,50 % (aiemmin 0,75 % p.a.).

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

1.1.-30.9.2017 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,10 %

1.10.-31.12.2017 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,07 %



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	6,1	37,6800	EUR	1,00	231,3	0,02 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>231,3</b>	<b>0,02 %</b>
Energia						
Neste	5,8	53,3500	EUR	1,00	306,9	0,03 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>306,9</b>	<b>0,03 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	14,9	45,6500	EUR	1,00	678,5	0,06 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>678,5</b>	<b>0,06 %</b>
Terveystuotteet						
Orion B	2,2	30,9800	EUR	1,00	68,7	0,01 %
<b>Terveystuotteet yhteensä</b>					<b>68,7</b>	<b>0,01 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	9,9	44,7600	EUR	1,00	442,6	0,04 %
Metso	1,8	28,5400	EUR	1,00	51,7	0,00 %
Wärtsilä	3,8	52,6500	EUR	1,00	201,5	0,02 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>695,8</b>	<b>0,07 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	175,2	3,9020	EUR	1,00	683,6	0,06 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>683,6</b>	<b>0,06 %</b>
Perusteollisuus						
Stora Enso R	14,3	13,2700	EUR	1,00	189,7	0,02 %
UPM-Kymmene	13,8	25,9900	EUR	1,00	359,9	0,03 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>549,6</b>	<b>0,05 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	3,1	32,7400	EUR	1,00	102,1	0,01 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>102,1</b>	<b>0,01 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	20,3	16,4300	EUR	1,00	333,2	0,03 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>333,2</b>	<b>0,03 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 649,7</b>	<b>0,35 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 649,7</b>	<b>0,35 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ABN AMRO Group	16,0	26,8550	EUR	1,00	429,4	0,04 %
Aegon	69,2	5,3110	EUR	1,00	367,6	0,03 %
AerCap Holdings	2,9	53,0500	USD	1,20	128,3	0,01 %
Akzo Nobel	9,0	73,1900	EUR	1,00	658,4	0,06 %
Altice	7,1	8,7360	EUR	1,00	62,2	0,01 %
ASML Holding	11,5	145,3500	EUR	1,00	1 665,1	0,16 %
Boskalis Westminster	1,5	31,4750	EUR	1,00	47,0	0,00 %
CNH Industrial	35,5	11,2000	EUR	1,00	398,0	0,04 %
EXOR	5,2	51,2000	EUR	1,00	265,5	0,03 %
Ferrari	3,3	88,0500	EUR	1,00	291,2	0,03 %
Fiat Chrysler Automobiles	42,0	15,0000	EUR	1,00	630,2	0,06 %
Heineken Holding	2,2	82,2700	EUR	1,00	180,6	0,02 %
Heineken	7,7	86,8300	EUR	1,00	670,4	0,06 %
ING Groep	124,9	15,3850	EUR	1,00	1 922,2	0,18 %
Koninklijke Ahold Delhaize	36,5	18,3450	EUR	1,00	669,6	0,06 %
Koninklijke DSM	4,3	80,0600	EUR	1,00	342,0	0,03 %
Koninklijke KPN	88,1	2,9120	EUR	1,00	256,6	0,02 %
Koninklijke Philips	30,7	31,6600	EUR	1,00	971,0	0,09 %
Koninklijke Vopak	0,9	36,7050	EUR	1,00	33,7	0,00 %
LyondellBasell Industries	9,1	110,7200	USD	1,20	844,7	0,08 %
Mylan	13,8	42,0700	USD	1,20	484,9	0,05 %
NN Group	7,8	36,0900	EUR	1,00	280,5	0,03 %
NXP Semiconductors	11,7	116,9800	USD	1,20	1 138,9	0,11 %
QIAGEN	3,4	26,1310	EUR	1,00	88,7	0,01 %
Randstad Holding	1,8	51,1900	EUR	1,00	92,7	0,01 %
RELX	32,7	19,1850	EUR	1,00	627,5	0,06 %
Sensata Technologies Holding	4,9	51,1600	USD	1,20	209,2	0,02 %
STMicroelectronics	19,6	18,2900	EUR	1,00	358,7	0,03 %
Unilever	51,9	47,2500	EUR	1,00	2 453,9	0,23 %
Wolters Kluwer	11,7	43,5500	EUR	1,00	508,5	0,05 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>17 077,3</b>	<b>1,62 %</b>
Australia						
AGL Energy	17,5	24,3600	AUD	1,54	277,9	0,03 %
Alumina	19,6	2,4300	AUD	1,54	31,1	0,00 %
Amcor	43,1	15,4200	AUD	1,54	433,3	0,04 %
AMP	76,7	5,1900	AUD	1,54	259,3	0,02 %
APA	28,7	8,3300	AUD	1,54	155,8	0,01 %
Aristocrat Leisure	20,0	23,7000	AUD	1,54	308,8	0,03 %
ASX	5,0	54,8600	AUD	1,54	179,5	0,02 %
Aurizon Holdings	26,6	4,9600	AUD	1,54	85,9	0,01 %
AusNet Services	46,9	1,8050	AUD	1,54	55,1	0,01 %
Australia & New Zealand Banking Group	84,3	28,7400	AUD	1,54	1 579,3	0,15 %
Bank of Queensland	10,5	12,7200	AUD	1,54	86,7	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bendigo & Adelaide Bank	10,2	11,6700	AUD	1,54	77,9	0,01 %
BHP Billiton	90,7	29,5700	AUD	1,54	1 747,7	0,17 %
BlueScope Steel	16,7	15,3700	AUD	1,54	167,6	0,02 %
Boral	59,8	7,7900	AUD	1,54	303,3	0,03 %
Brambles	39,2	10,0700	AUD	1,54	257,0	0,02 %
Caltex Australia	6,7	34,0500	AUD	1,54	149,6	0,01 %
Challenger	20,8	14,0300	AUD	1,54	190,1	0,02 %
CIMIC Group	2,9	51,4500	AUD	1,54	98,2	0,01 %
Coca-Cola Amatil	3,7	8,5100	AUD	1,54	20,8	0,00 %
Cochlear	1,2	171,2300	AUD	1,54	139,2	0,01 %
Commonwealth Bank of Australia	51,6	80,3400	AUD	1,54	2 699,0	0,26 %
Computershare	25,4	16,3000	AUD	1,54	269,7	0,03 %
Crown Resorts	5,2	13,0200	AUD	1,54	44,5	0,00 %
CSL	15,2	141,3000	AUD	1,54	1 395,7	0,13 %
Dexus	18,9	9,7500	AUD	1,54	120,0	0,01 %
Domino's Pizza Enterprises	2,9	46,7000	AUD	1,54	88,2	0,01 %
Flight Centre Travel Group	1,4	44,2400	AUD	1,54	39,8	0,00 %
Fortescue Metals Group	32,7	4,8800	AUD	1,54	103,9	0,01 %
Goodman	49,1	8,4200	AUD	1,54	269,5	0,03 %
GPT Group/The	46,6	5,1100	AUD	1,54	155,2	0,01 %
Harvey Norman Holdings	14,8	4,1700	AUD	1,54	40,3	0,00 %
Healthscope	21,6	2,1000	AUD	1,54	29,5	0,00 %
Insurance Australia Group	95,5	7,2400	AUD	1,54	450,3	0,04 %
LendLease	14,3	16,3500	AUD	1,54	152,6	0,01 %
Macquarie Group	8,6	99,6300	AUD	1,54	555,2	0,05 %
Medibank Pvt	71,0	3,2900	AUD	1,54	152,3	0,01 %
Mirvac	150,7	2,3500	AUD	1,54	230,7	0,02 %
National Australia Bank	84,5	29,5700	AUD	1,54	1 627,5	0,15 %
Newcrest Mining	32,0	22,8200	AUD	1,54	475,9	0,05 %
Orica	14,6	18,1000	AUD	1,54	172,0	0,02 %
Origin Energy	50,0	9,4200	AUD	1,54	307,0	0,03 %
QBE Insurance Group	37,0	10,6800	AUD	1,54	257,1	0,02 %
Ramsay Health Care	3,7	70,1200	AUD	1,54	167,7	0,02 %
REA Group	1,2	76,6500	AUD	1,54	61,4	0,01 %
Rio Tinto	12,7	75,8100	AUD	1,54	628,4	0,06 %
Santos	38,7	5,4500	AUD	1,54	137,3	0,01 %
Scentre	165,3	4,1900	AUD	1,54	451,4	0,04 %
SEEK	5,4	19,0100	AUD	1,54	67,2	0,01 %
Sonic Healthcare	15,0	22,8600	AUD	1,54	222,8	0,02 %
South32	138,1	3,4900	AUD	1,54	314,1	0,03 %
Stockland	55,8	4,4800	AUD	1,54	162,8	0,02 %
Suncorp Group	50,4	13,8600	AUD	1,54	455,0	0,04 %
Sydney Airport	20,8	7,0500	AUD	1,54	95,5	0,01 %
Tabcorp Holdings	58,8	5,5800	AUD	1,54	213,6	0,02 %
Telstra	108,4	3,6300	AUD	1,54	256,3	0,02 %
TPG Telecom	7,3	6,5700	AUD	1,54	31,2	0,00 %
Transurban	76,4	12,4300	AUD	1,54	618,8	0,06 %
Treasury Wine Estates	24,0	15,9600	AUD	1,54	249,4	0,02 %
Wesfarmers	35,9	44,4200	AUD	1,54	1 040,4	0,10 %
Westfield	37,4	9,4900	AUD	1,54	231,0	0,02 %
Westpac Banking	106,6	31,3500	AUD	1,54	2 176,9	0,21 %
Vicinity Centres	86,3	2,7200	AUD	1,54	153,0	0,01 %
Woodside Petroleum	23,2	33,0800	AUD	1,54	499,3	0,05 %
Woolworths Group	34,1	27,3000	AUD	1,54	606,7	0,06 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>25 080,4</b>	<b>2,38 %</b>
Belgia						
Ageas	5,2	40,6350	EUR	1,00	210,8	0,02 %
Anheuser-Busch InBev	24,3	93,1600	EUR	1,00	2 261,4	0,21 %
Colruyt	1,0	43,4250	EUR	1,00	42,4	0,00 %
Groupe Bruxelles Lambert	2,1	90,0900	EUR	1,00	188,6	0,02 %
KBC Group	8,8	71,1100	EUR	1,00	624,8	0,06 %
Proximus SADP	4,3	27,3500	EUR	1,00	118,6	0,01 %
Solvay	2,0	115,9000	EUR	1,00	227,3	0,02 %
Telenet Group Holding	0,9	57,9400	EUR	1,00	49,9	0,00 %
UCB	5,3	66,1700	EUR	1,00	353,3	0,03 %
Umicore	4,6	39,5900	EUR	1,00	180,7	0,02 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>4 257,9</b>	<b>0,40 %</b>
Bermuda						
Arch Capital Group	2,4	90,9500	USD	1,20	180,2	0,02 %
Athene Holding	2,2	51,8800	USD	1,20	96,4	0,01 %
Axalta Coating Systems	5,5	32,3800	USD	1,20	148,6	0,01 %
Axis Capital Holdings	3,0	50,2700	USD	1,20	126,0	0,01 %
Bunge	4,1	67,6000	USD	1,20	231,6	0,02 %
CK Infrastructure Holdings	15,0	67,1500	HKD	9,37	107,5	0,01 %
Everest Re Group	1,1	222,5000	USD	1,20	205,8	0,02 %
First Pacific	44,0	5,3000	HKD	9,37	24,9	0,00 %
Hongkong Land Holdings	44,5	7,0400	USD	1,20	261,3	0,02 %
IHS Markit	11,8	45,2800	USD	1,20	445,5	0,04 %
Invesco	15,4	36,7600	USD	1,20	471,9	0,04 %
Jardine Matheson Holdings	6,0	60,7500	USD	1,20	304,0	0,03 %
Jardine Strategic Holdings	9,6	39,5800	USD	1,20	316,9	0,03 %
Kerry Properties	45,0	35,1500	HKD	9,37	168,8	0,02 %
Kingston Financial Group	130,0	7,5000	HKD	9,37	104,1	0,01 %
Li & Fung	106,0	4,2900	HKD	9,37	48,5	0,00 %
Marvell Technology Group	6,7	21,7700	USD	1,20	121,6	0,01 %
Norwegian Cruise Line Holdings	4,0	53,6100	USD	1,20	178,8	0,02 %
NWS Holdings	53,0	14,1000	HKD	9,37	79,8	0,01 %
RenaissanceRe Holdings	1,1	125,9000	USD	1,20	115,2	0,01 %
Shangri-La Asia	50,0	17,7400	HKD	9,37	94,7	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
XL Group	7,8	35,3200	USD	1,20	230,7	0,02 %
Yue Yuen Industrial Holdings	13,0	30,7000	HKD	9,37	42,6	0,00 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>4 105,3</b>	<b>0,39 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	2,9	63,3700	USD	1,20	154,8	0,01 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>154,8</b>	<b>0,01 %</b>
Caymansaaret						
ASM Pacific Technology	9,3	108,9000	HKD	9,37	108,1	0,01 %
CK Asset Holdings	95,5	68,3000	HKD	9,37	696,1	0,07 %
CK Hutchison Holdings	73,0	98,1000	HKD	9,37	764,2	0,07 %
Melco Resorts & Entertainment ADR	12,6	28,9200	USD	1,20	304,3	0,03 %
MGM China Holdings	38,4	23,6500	HKD	9,37	96,9	0,01 %
Minth Group	24,0	47,1500	HKD	9,37	120,8	0,01 %
Sands China	72,0	40,3500	HKD	9,37	310,1	0,03 %
WH Group	195,5	8,8200	HKD	9,37	184,0	0,02 %
Wharf Real Estate Investment	54,0	52,0000	HKD	9,37	299,7	0,03 %
Wynn Macau	43,6	24,7500	HKD	9,37	115,2	0,01 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>2 999,3</b>	<b>0,28 %</b>
Curacao						
Schlumberger	44,4	66,9100	USD	1,20	2 478,4	0,24 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>2 478,4</b>	<b>0,24 %</b>
Espanja						
Abertis Infraestructuras	18,6	18,4900	EUR	1,00	343,7	0,03 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	10,7	32,6800	EUR	1,00	351,0	0,03 %
Aena SME	3,4	169,7500	EUR	1,00	571,7	0,05 %
Amadeus IT Group	11,3	60,1500	EUR	1,00	680,4	0,06 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	208,0	7,1000	EUR	1,00	1 476,8	0,14 %
Banco de Sabadell	137,2	1,6510	EUR	1,00	226,5	0,02 %
Banco Santander	498,4	5,4870	EUR	1,00	2 734,9	0,26 %
Bankia	9,2	3,9940	EUR	1,00	36,8	0,00 %
Bankinter	16,3	7,8910	EUR	1,00	129,0	0,01 %
CaixaBank	120,4	3,8900	EUR	1,00	468,4	0,04 %
Enagas	5,8	23,9500	EUR	1,00	140,1	0,01 %
Endesa	9,2	17,8950	EUR	1,00	165,3	0,02 %
Ferrovial	15,7	18,9200	EUR	1,00	296,2	0,03 %
Gas Natural SDG	10,0	19,3050	EUR	1,00	193,0	0,02 %
Grifols	14,1	24,5850	EUR	1,00	346,2	0,03 %
Iberdrola	192,0	6,4800	EUR	1,00	1 243,9	0,12 %
Industria de Diseno Textil	36,3	29,1250	EUR	1,00	1 056,6	0,10 %
International Consolidated Airlines Group	14,7	7,2740	EUR	1,00	107,2	0,01 %
Mapfre	13,1	2,6760	EUR	1,00	35,1	0,00 %
Red Electrica Corp	10,6	18,6350	EUR	1,00	197,5	0,02 %
Repsol TEMP	0,9	14,8100	EUR	1,00	13,9	0,00 %
Repsol	36,5	14,8100	EUR	1,00	540,7	0,05 %
Siemens Gamesa Renewable Energy	7,0	11,5250	EUR	1,00	80,3	0,01 %
Telefonica	152,0	8,1160	EUR	1,00	1 233,8	0,12 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>12 668,7</b>	<b>1,20 %</b>
Hongkong						
AIA Group	368,4	66,6500	HKD	9,37	2 620,5	0,25 %
Bank of East Asia	17,4	33,8500	HKD	9,37	62,9	0,01 %
BOC Hong Kong Holdings	106,0	39,6000	HKD	9,37	448,0	0,04 %
CLP Holdings	48,0	79,9500	HKD	9,37	409,6	0,04 %
Galaxy Entertainment Group	87,0	62,7000	HKD	9,37	582,2	0,06 %
Hang Lung Group	22,0	28,7500	HKD	9,37	67,5	0,01 %
Hang Lung Properties	62,0	19,1000	HKD	9,37	126,4	0,01 %
Hang Seng Bank	15,8	194,0000	HKD	9,37	327,1	0,03 %
Henderson Land Development	50,6	51,5000	HKD	9,37	278,3	0,03 %
HK Electric Investments & HK Electric Investments	167,0	7,1500	HKD	9,37	127,4	0,01 %
HKT Trust & HKT	89,0	9,9600	HKD	9,37	94,6	0,01 %
Hong Kong & China Gas	246,7	15,3200	HKD	9,37	403,3	0,04 %
Hong Kong Exchanges & Clearing	38,4	239,8000	HKD	9,37	982,0	0,09 %
Hysan Development	10,0	41,4500	HKD	9,37	44,2	0,00 %
Link REIT	66,0	72,4500	HKD	9,37	510,3	0,05 %
MTR	54,1	45,8000	HKD	9,37	264,4	0,03 %
New World Development	216,7	11,7400	HKD	9,37	271,5	0,03 %
PCCW	73,4	4,5400	HKD	9,37	35,6	0,00 %
Power Assets Holdings	56,5	65,9500	HKD	9,37	397,7	0,04 %
Sino Land	56,2	13,8400	HKD	9,37	83,0	0,01 %
SJM Holdings	50,0	7,0000	HKD	9,37	37,4	0,00 %
Sun Hung Kai Properties	36,0	130,4000	HKD	9,37	501,0	0,05 %
Swire Pacific	15,0	72,3500	HKD	9,37	115,8	0,01 %
Swire Properties	23,6	25,2000	HKD	9,37	63,5	0,01 %
Techtronic Industries	28,5	50,9500	HKD	9,37	155,0	0,01 %
Wharf Holdings	54,0	27,0000	HKD	9,37	155,6	0,01 %
Wheelock	24,0	55,8000	HKD	9,37	142,9	0,01 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>9 307,8</b>	<b>0,88 %</b>
Irlanti						
Accenture	18,0	153,9300	USD	1,20	2 310,3	0,22 %
AIB Group	24,2	5,5000	EUR	1,00	133,2	0,01 %
Alkermes	3,8	54,7500	USD	1,20	173,5	0,02 %
Allegion	3,9	79,0200	USD	1,20	260,1	0,02 %
Allergan	11,0	165,2500	USD	1,20	1 516,6	0,14 %
Bank of Ireland Group	23,4	7,0950	EUR	1,00	165,9	0,02 %
CRH	21,7	29,9550	EUR	1,00	648,6	0,06 %
DCC	2,6	7 465,0000	GBP	0,89	215,2	0,02 %
Eaton Corp	15,5	79,1600	USD	1,20	1 022,9	0,10 %
Ingersoll-Rand	9,3	89,5400	USD	1,20	696,2	0,07 %
James Hardie Industries	4,2	22,6200	AUD	1,54	62,1	0,01 %
Jazz Pharmaceuticals	1,6	137,7300	USD	1,20	183,8	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johnson Controls International	31,7	38,0800	USD	1,20	1 007,6	0,10 %
Kerry Group	3,4	93,5000	EUR	1,00	319,1	0,03 %
Medtronic	42,7	81,4500	USD	1,20	2 899,9	0,28 %
Paddy Power Betfair	2,2	99,2000	EUR	1,00	217,1	0,02 %
Pentair	3,9	70,2600	USD	1,20	228,2	0,02 %
Perrigo Co	3,3	87,6600	USD	1,20	238,5	0,02 %
Ryanair Holdings	4,4	15,0500	EUR	1,00	66,5	0,01 %
Seagate Technology	8,0	41,9100	USD	1,20	278,7	0,03 %
Willis Towers Watson	4,5	151,1600	USD	1,20	572,1	0,05 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>13 216,1</b>	<b>1,25 %</b>
Iso-Britannia						
3i Group	23,2	913,5000	GBP	0,89	239,1	0,02 %
Admiral Group	3,8	2 002,0000	GBP	0,89	86,6	0,01 %
Anglo American	45,4	1 549,5000	GBP	0,89	793,4	0,08 %
Antofagasta	21,0	1 005,0000	GBP	0,89	237,6	0,02 %
Aon	9,8	134,4900	USD	1,20	1 098,4	0,10 %
Ashtead Group	20,7	1 992,0000	GBP	0,89	464,1	0,04 %
Associated British Foods	7,8	2 820,0000	GBP	0,89	247,6	0,02 %
AstraZeneca	40,7	5 121,0000	GBP	0,89	2 348,9	0,22 %
Auto Trader Group	20,0	352,8000	GBP	0,89	79,5	0,01 %
Aviva	141,3	506,5000	GBP	0,89	806,9	0,08 %
Barclays	513,2	203,1000	GBP	0,89	1 174,9	0,11 %
Barratt Developments	27,1	647,5000	GBP	0,89	197,8	0,02 %
Berkeley Group Holdings	3,0	4 197,0000	GBP	0,89	141,9	0,01 %
BHP Billiton	71,2	1 522,5000	GBP	0,89	1 222,5	0,12 %
BP	607,2	522,7000	GBP	0,89	3 577,1	0,34 %
British American Tobacco ADR	14,0	67,3500	USD	1,20	785,4	0,07 %
British American Tobacco	57,0	5 018,0000	GBP	0,89	3 222,4	0,31 %
British Land Co	28,0	691,5000	GBP	0,89	218,0	0,02 %
BT Group	254,9	271,7000	GBP	0,89	780,7	0,07 %
Bunzl	9,2	2 072,0000	GBP	0,89	215,8	0,02 %
Burberry Group	18,0	1 792,0000	GBP	0,89	363,0	0,03 %
Capita	19,6	400,9000	GBP	0,89	88,7	0,01 %
Carnival	6,2	4 892,0000	GBP	0,89	339,8	0,03 %
Centrica	206,7	137,3000	GBP	0,89	319,8	0,03 %
Cobham	468,2	126,3000	GBP	0,89	666,4	0,06 %
Coca-Cola European Partners	1,9	32,7700	EUR	1,00	62,1	0,01 %
Coca-Cola European Partners	3,8	39,2700	USD	1,20	123,1	0,01 %
Compass Group	53,4	1 600,0000	GBP	0,89	963,5	0,09 %
ConvaTec Group	34,2	205,5000	GBP	0,89	79,3	0,01 %
Croda International	3,6	4 424,0000	GBP	0,89	181,5	0,02 %
Diageo	71,6	2 725,0000	GBP	0,89	2 200,1	0,21 %
Direct Line Insurance Group	35,6	381,7000	GBP	0,89	153,3	0,01 %
easyJet	2,0	1 464,0000	GBP	0,89	32,5	0,00 %
Fresnillo	4,0	1 429,0000	GBP	0,89	65,1	0,01 %
G4S	76,9	267,0000	GBP	0,89	231,3	0,02 %
GKN	27,4	319,4000	GBP	0,89	98,7	0,01 %
GlaxoSmithKline	149,9	1 322,5000	GBP	0,89	2 234,1	0,21 %
Hammerson	40,2	547,0000	GBP	0,89	247,8	0,02 %
Hargreaves Lansdown	6,8	1 802,0000	GBP	0,89	137,5	0,01 %
HSBC Holdings	632,9	766,9000	GBP	0,89	5 470,5	0,52 %
IMI	7,8	1 333,0000	GBP	0,89	116,6	0,01 %
Imperial Brands	29,8	3 166,0000	GBP	0,89	1 062,7	0,10 %
InterContinental Hotels Group	7,8	4 719,0000	GBP	0,89	414,3	0,04 %
Intertek Group	6,7	5 190,0000	GBP	0,89	391,9	0,04 %
Investec	11,5	535,0000	GBP	0,89	69,5	0,01 %
ITV	96,7	165,5000	GBP	0,89	180,4	0,02 %
J Sainsbury	24,1	241,4000	GBP	0,89	65,4	0,01 %
John Wood Group	25,3	650,0000	GBP	0,89	185,6	0,02 %
Johnson Matthey	8,1	3 075,0000	GBP	0,89	280,0	0,03 %
Kingfisher	51,3	337,7000	GBP	0,89	195,1	0,02 %
Land Securities Group	18,4	1 008,0000	GBP	0,89	208,5	0,02 %
Legal & General Group	139,0	273,3000	GBP	0,89	428,1	0,04 %
Liberty Global	6,4	35,4100	USD	1,20	188,6	0,02 %
Liberty Global	22,0	33,4700	USD	1,20	614,9	0,06 %
Lloyds Banking Group	2 321,8	68,0600	GBP	0,89	1 781,1	0,17 %
London Stock Exchange Group	7,1	3 793,0000	GBP	0,89	304,3	0,03 %
Marks & Spencer Group	45,0	314,8000	GBP	0,89	159,5	0,02 %
Mediclinic International	8,0	649,5000	GBP	0,89	58,6	0,01 %
Meggitt	150,6	482,2000	GBP	0,89	818,5	0,08 %
Merlin Entertainments	23,8	362,9000	GBP	0,89	97,5	0,01 %
Micro Focus International ADR	7,4	33,8900	USD	1,20	209,2	0,02 %
Mondi	8,2	1 931,0000	GBP	0,89	178,5	0,02 %
National Grid	116,5	875,1000	GBP	0,89	1 149,0	0,11 %
Next	3,3	4 525,0000	GBP	0,89	170,6	0,02 %
Nielsen Holdings	13,1	36,4100	USD	1,20	396,7	0,04 %
Old Mutual	120,6	231,7000	GBP	0,89	314,9	0,03 %
Pearson	22,9	736,0000	GBP	0,89	189,8	0,02 %
Persimmon	5,0	2 738,0000	GBP	0,89	153,3	0,01 %
Prudential	76,7	1 905,5000	GBP	0,89	1 648,1	0,16 %
Reckitt Benckiser Group	21,5	6 919,0000	GBP	0,89	1 680,2	0,16 %
RELX	30,4	1 739,0000	GBP	0,89	596,5	0,06 %
Rio Tinto	38,1	3 942,0000	GBP	0,89	1 692,0	0,16 %
Royal Bank of Scotland Group	98,9	278,0000	GBP	0,89	309,7	0,03 %
Royal Dutch Shell	139,9	2 480,0000	GBP	0,89	3 910,2	0,37 %
Royal Dutch Shell	114,4	2 508,5000	GBP	0,89	3 235,2	0,31 %
Royal Mail	12,5	452,5000	GBP	0,89	63,6	0,01 %
RSA Insurance Group	26,9	632,5000	GBP	0,89	191,6	0,02 %
Sage Group	26,4	798,0000	GBP	0,89	237,2	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Schroders	3,8	3 516,0000	GBP	0,89	150,5	0,01 %
Segro	47,4	587,0000	GBP	0,89	313,7	0,03 %
Severn Trent	6,0	2 162,0000	GBP	0,89	147,2	0,01 %
Sky	38,0	1 012,0000	GBP	0,89	433,8	0,04 %
Smith & Nephew	25,7	1 288,0000	GBP	0,89	372,9	0,04 %
Smiths Group	14,8	1 490,0000	GBP	0,89	248,6	0,02 %
SSE	27,2	1 320,0000	GBP	0,89	404,3	0,04 %
St James's Place	12,5	1 226,0000	GBP	0,89	172,7	0,02 %
Standard Chartered	112,0	780,1000	GBP	0,89	984,6	0,09 %
Standard Life Aberdeen	63,0	436,6000	GBP	0,89	309,9	0,03 %
Taylor Wimpey	87,4	206,4000	GBP	0,89	203,4	0,02 %
TechnipFMC	18,0	30,9900	USD	1,20	464,4	0,04 %
Tesco	242,2	209,2500	GBP	0,89	571,2	0,05 %
Travis Perkins	3,0	1 567,0000	GBP	0,89	52,3	0,00 %
Unilever	38,6	4 125,5000	GBP	0,89	1 795,9	0,17 %
United Utilities Group	17,7	829,5000	GBP	0,89	165,4	0,02 %
Weir Group	6,1	2 123,0000	GBP	0,89	146,2	0,01 %
Whitbread	6,3	4 000,0000	GBP	0,89	284,0	0,03 %
Wm Morrison Supermarkets	80,5	219,9000	GBP	0,89	199,5	0,02 %
Vodafone Group	853,8	235,0000	GBP	0,89	2 261,5	0,21 %
Worldpay Group	82,8	426,0000	GBP	0,89	397,5	0,04 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>66 023,2</b>	<b>6,27 %</b>
Israel						
Azrieli Group	1,9	19 430,0000	ILS	4,16	88,2	0,01 %
Bank Hapoalim BM	47,0	2 559,0000	ILS	4,16	289,2	0,03 %
Bank Leumi Le-Israel BM	67,6	2 097,0000	ILS	4,16	341,0	0,03 %
Bezeq The Israeli Telecommunication	46,6	526,0000	ILS	4,16	58,9	0,01 %
Check Point Software Technologies	4,2	103,4700	USD	1,20	362,4	0,03 %
Elbit Systems	2,0	46 500,0000	ILS	4,16	223,9	0,02 %
Frutarom Industries	1,6	32 650,0000	ILS	4,16	123,4	0,01 %
Israel Chemicals	67,5	1 410,0000	ILS	4,16	228,8	0,02 %
Mizrahi Tefahot Bank	4,2	6 415,0000	ILS	4,16	64,7	0,01 %
Nice	1,6	31 450,0000	ILS	4,16	123,3	0,01 %
Teva Pharmaceutical Industries	28,5	6 565,0000	ILS	4,16	450,3	0,04 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>2 354,1</b>	<b>0,22 %</b>
Italia						
Assicurazioni Generali	30,9	15,1900	EUR	1,00	469,5	0,04 %
Atlantia	17,2	26,4500	EUR	1,00	455,5	0,04 %
Davide Campari-Milano	17,7	6,4550	EUR	1,00	114,4	0,01 %
Enel	268,2	5,1700	EUR	1,00	1 386,6	0,13 %
Eni	85,1	13,8600	EUR	1,00	1 180,1	0,11 %
Intesa Sanpaolo	422,8	2,7700	EUR	1,00	1 171,2	0,11 %
Intesa Sanpaolo	18,0	2,6720	EUR	1,00	48,0	0,00 %
Luxottica Group	3,8	51,4500	EUR	1,00	193,2	0,02 %
Mediobanca	14,7	9,4650	EUR	1,00	139,0	0,01 %
Poste Italiane	18,0	6,2950	EUR	1,00	113,3	0,01 %
Prysmian	4,8	27,4000	EUR	1,00	132,2	0,01 %
Recordati	3,1	37,2300	EUR	1,00	113,8	0,01 %
Snam	66,7	4,0900	EUR	1,00	272,6	0,03 %
Telecom Italia SpA/Milano	243,7	0,7265	EUR	1,00	177,0	0,02 %
Telecom Italia SpA/Milano	101,4	0,6015	EUR	1,00	61,0	0,01 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	38,9	4,9040	EUR	1,00	190,7	0,02 %
UniCredit	67,8	15,6800	EUR	1,00	1 063,1	0,10 %
UnipolSai Assicurazioni	16,8	1,9580	EUR	1,00	32,9	0,00 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>7 314,3</b>	<b>0,69 %</b>
Itävalta						
ANDRITZ	0,6	47,0850	EUR	1,00	30,0	0,00 %
Erste Group Bank	7,9	36,1050	EUR	1,00	284,2	0,03 %
OMV	5,2	52,8300	EUR	1,00	275,3	0,03 %
Raiffeisen Bank International	10,6	30,2000	EUR	1,00	320,1	0,03 %
voestalpine	3,4	49,8450	EUR	1,00	170,2	0,02 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>1 079,9</b>	<b>0,10 %</b>
Japani						
ABC-Mart	2,2	6 470,0000	JPY	134,89	105,5	0,01 %
Acom	16,8	475,0000	JPY	134,89	59,2	0,01 %
AEON Financial Service	3,5	2 624,0000	JPY	134,89	68,1	0,01 %
Aeon Mall	2,6	2 204,0000	JPY	134,89	42,5	0,00 %
Aeon	12,4	1 902,5000	JPY	134,89	174,9	0,02 %
Air Water	2,0	2 378,0000	JPY	134,89	35,3	0,00 %
Aisin Seiki	4,4	6 330,0000	JPY	134,89	206,5	0,02 %
Ajinomoto	14,3	2 121,0000	JPY	134,89	224,9	0,02 %
Alfresa Holdings	4,9	2 647,0000	JPY	134,89	96,2	0,01 %
Alps Electric	5,6	3 220,0000	JPY	134,89	133,7	0,01 %
Amada Holdings	5,2	1 534,0000	JPY	134,89	59,1	0,01 %
ANA Holdings	2,0	4 706,0000	JPY	134,89	69,8	0,01 %
Aozora Bank	3,1	4 385,0000	JPY	134,89	100,8	0,01 %
Asahi Glass	5,8	4 880,0000	JPY	134,89	209,8	0,02 %
Asahi Group Holdings	9,1	5 590,0000	JPY	134,89	377,1	0,04 %
Asahi Kasei	46,0	1 453,5000	JPY	134,89	495,7	0,05 %
Asics	3,7	1 796,0000	JPY	134,89	49,3	0,00 %
Astellas Pharma	71,3	1 437,0000	JPY	134,89	759,6	0,07 %
Bandai Namco Holdings	5,2	3 685,0000	JPY	134,89	142,1	0,01 %
Bank of Kyoto	0,8	5 870,0000	JPY	134,89	34,8	0,00 %
Benesse Holdings	0,7	3 975,0000	JPY	134,89	20,6	0,00 %
Bridgestone	18,9	5 238,0000	JPY	134,89	733,9	0,07 %
Brother Industries	2,9	2 780,0000	JPY	134,89	59,8	0,01 %
Calbee	2,8	3 665,0000	JPY	134,89	76,1	0,01 %
Canon	34,8	4 200,0000	JPY	134,89	1 083,6	0,10 %
Casio Computer	4,1	1 621,0000	JPY	134,89	49,3	0,00 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Central Japan Railway	5,1	20 180,0000	JPY	134,89	763,0	0,07 %
Chiba Bank	21,0	938,0000	JPY	134,89	146,0	0,01 %
Chubu Electric Power	19,6	1 400,5000	JPY	134,89	203,5	0,02 %
Chugai Pharmaceutical	9,6	5 770,0000	JPY	134,89	410,7	0,04 %
Chugoku Electric Power Co	4,9	1 211,0000	JPY	134,89	44,0	0,00 %
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings	3,9	4 115,0000	JPY	134,89	119,0	0,01 %
Concordia Financial Group	30,4	680,0000	JPY	134,89	153,3	0,01 %
Credit Saison	2,9	2 050,0000	JPY	134,89	44,1	0,00 %
CYBERDYNE	6,3	1 941,0000	JPY	134,89	90,7	0,01 %
Dai Nippon Printing	4,0	2 513,0000	JPY	134,89	74,5	0,01 %
Daicel	7,0	1 282,0000	JPY	134,89	66,5	0,01 %
Daifuku	3,2	6 140,0000	JPY	134,89	145,7	0,01 %
Dai-ichi Life Holdings	34,5	2 324,0000	JPY	134,89	594,4	0,06 %
Daiichi Sankyo	16,4	2 937,0000	JPY	134,89	357,1	0,03 %
Daikin Industries	7,9	13 335,0000	JPY	134,89	781,0	0,07 %
Daito Trust Construction	2,2	22 975,0000	JPY	134,89	374,7	0,04 %
Daiwa House Industry	24,0	4 327,0000	JPY	134,89	769,9	0,07 %
Daiwa House REIT Investment	0,0	267 700,0000	JPY	134,89	57,6	0,01 %
Daiwa Securities Group	60,0	706,9000	JPY	134,89	314,4	0,03 %
DeNA	2,7	2 323,0000	JPY	134,89	46,5	0,00 %
Denso	15,2	6 763,0000	JPY	134,89	762,1	0,07 %
Dentsu	4,0	4 775,0000	JPY	134,89	141,6	0,01 %
Disco	0,8	25 070,0000	JPY	134,89	148,7	0,01 %
Don Quijote Holdings	2,6	5 890,0000	JPY	134,89	113,5	0,01 %
East Japan Railway	10,6	10 995,0000	JPY	134,89	864,0	0,08 %
Eisai	6,7	6 416,0000	JPY	134,89	318,7	0,03 %
Electric Power Development	3,0	3 035,0000	JPY	134,89	67,5	0,01 %
FamilyMart UNY Holdings	2,3	7 900,0000	JPY	134,89	134,7	0,01 %
FANUC	5,3	27 060,0000	JPY	134,89	1 063,2	0,10 %
Fast Retailing	1,9	44 910,0000	JPY	134,89	632,6	0,06 %
Fuji Electric	10,0	849,0000	JPY	134,89	62,9	0,01 %
FUJIFILM Holdings	11,8	4 605,0000	JPY	134,89	402,8	0,04 %
Fujitsu	68,0	802,7000	JPY	134,89	404,7	0,04 %
Fukuoka Financial Group	12,0	633,0000	JPY	134,89	56,3	0,01 %
Hachijuni Bank	7,0	647,0000	JPY	134,89	33,6	0,00 %
Hakuhodo DY Holdings	9,1	1 463,0000	JPY	134,89	98,7	0,01 %
Hamamatsu Photonics	4,2	3 790,0000	JPY	134,89	118,0	0,01 %
Hankyu Hanshin Holdings	8,2	4 530,0000	JPY	134,89	275,4	0,03 %
Hikari Tsushin	0,7	16 200,0000	JPY	134,89	84,1	0,01 %
Hino Motors	4,9	1 460,0000	JPY	134,89	53,0	0,01 %
Hirose Electric	0,8	16 470,0000	JPY	134,89	98,9	0,01 %
Hisamitsu Pharmaceutical	3,5	6 830,0000	JPY	134,89	177,2	0,02 %
Hitachi Chemical	2,5	2 894,0000	JPY	134,89	53,6	0,01 %
Hitachi Construction Machinery	4,1	4 095,0000	JPY	134,89	124,5	0,01 %
Hitachi High-Technologies	3,1	4 750,0000	JPY	134,89	109,2	0,01 %
Hitachi Metals	6,0	1 618,0000	JPY	134,89	72,0	0,01 %
Hitachi	128,0	877,9000	JPY	134,89	833,1	0,08 %
Honda Motor	51,0	3 862,0000	JPY	134,89	1 460,2	0,14 %
Hoshizaki	1,8	9 990,0000	JPY	134,89	133,3	0,01 %
Hoya	11,4	5 628,0000	JPY	134,89	475,7	0,05 %
Hulic	7,7	1 266,0000	JPY	134,89	72,3	0,01 %
Idemitsu Kosan	3,0	4 525,0000	JPY	134,89	100,6	0,01 %
IHI	7,9	3 750,0000	JPY	134,89	219,6	0,02 %
Iida Group Holdings	7,2	2 125,0000	JPY	134,89	113,4	0,01 %
Inpex	35,6	1 409,0000	JPY	134,89	371,9	0,04 %
Isetan Mitsukoshi Holdings	8,6	1 397,0000	JPY	134,89	89,1	0,01 %
Isuzu Motors	20,4	1 887,0000	JPY	134,89	285,4	0,03 %
ITOCHU	42,4	2 103,0000	JPY	134,89	661,1	0,06 %
J Front Retailing	13,6	2 123,0000	JPY	134,89	214,1	0,02 %
Japan Airlines	3,2	4 408,0000	JPY	134,89	104,6	0,01 %
Japan Airport Terminal	2,0	4 180,0000	JPY	134,89	62,0	0,01 %
Japan Exchange Group	22,4	1 961,0000	JPY	134,89	325,7	0,03 %
Japan Post Bank	8,5	1 467,0000	JPY	134,89	92,4	0,01 %
Japan Post Holdings	55,7	1 292,0000	JPY	134,89	533,5	0,05 %
Japan Prime Realty Investment	0,0	358 000,0000	JPY	134,89	63,7	0,01 %
Japan Real Estate Investment	0,0	535 000,0000	JPY	134,89	158,7	0,02 %
Japan Retail Fund Investment	0,1	206 600,0000	JPY	134,89	101,1	0,01 %
Japan Tobacco	35,1	3 631,0000	JPY	134,89	944,9	0,09 %
JFE Holdings	18,4	2 706,0000	JPY	134,89	369,1	0,04 %
JGC	3,0	2 179,0000	JPY	134,89	48,5	0,00 %
JSR	3,8	2 218,0000	JPY	134,89	62,5	0,01 %
JTEKT	5,8	1 936,0000	JPY	134,89	83,2	0,01 %
JXTG Holdings	74,4	727,0000	JPY	134,89	401,0	0,04 %
Kajima	21,0	1 084,0000	JPY	134,89	168,8	0,02 %
Kakaku.com	5,6	1 905,0000	JPY	134,89	79,1	0,01 %
Kamigumi	4,5	2 493,0000	JPY	134,89	83,2	0,01 %
Kaneka	12,0	1 029,0000	JPY	134,89	91,5	0,01 %
Kansai Electric Power Co	19,9	1 380,0000	JPY	134,89	203,6	0,02 %
Kansai Paint	4,0	2 928,0000	JPY	134,89	86,8	0,01 %
Kao	15,7	7 619,0000	JPY	134,89	886,8	0,08 %
Kawasaki Heavy Industries	13,8	3 955,0000	JPY	134,89	404,6	0,04 %
KDDI	55,1	2 804,5000	JPY	134,89	1 145,6	0,11 %
Keihan Holdings	1,8	3 320,0000	JPY	134,89	44,3	0,00 %
Keikyu	2,0	2 165,0000	JPY	134,89	32,1	0,00 %
Keio	2,0	4 955,0000	JPY	134,89	73,5	0,01 %
Keisei Electric Railway	2,0	3 620,0000	JPY	134,89	53,7	0,01 %
Keyence	3,2	63 120,0000	JPY	134,89	1 497,4	0,14 %
Kikkoman	3,0	4 560,0000	JPY	134,89	101,4	0,01 %
Kintetsu Group Holdings	5,0	4 320,0000	JPY	134,89	160,1	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kirin Holdings	21,9	2 840,5000	JPY	134,89	461,2	0,04 %
Kobe Steel	2,5	1 045,0000	JPY	134,89	19,4	0,00 %
Koito Manufacturing	4,9	7 920,0000	JPY	134,89	287,7	0,03 %
Komatsu	24,2	4 078,0000	JPY	134,89	731,6	0,07 %
Konami Holdings	2,5	6 200,0000	JPY	134,89	114,9	0,01 %
Konica Minolta	12,1	1 084,0000	JPY	134,89	97,2	0,01 %
Kose	1,2	17 590,0000	JPY	134,89	156,5	0,01 %
Kubota	32,0	2 209,5000	JPY	134,89	524,2	0,05 %
Kuraray	8,3	2 126,0000	JPY	134,89	130,8	0,01 %
Kurita Water Industries	4,1	3 660,0000	JPY	134,89	111,2	0,01 %
Kyocera	9,8	7 373,0000	JPY	134,89	535,7	0,05 %
Kyowa Hakko Kirin	13,2	2 179,0000	JPY	134,89	213,2	0,02 %
Kyushu Electric Power	9,5	1 181,0000	JPY	134,89	83,2	0,01 %
Kyushu Financial Group	8,1	682,0000	JPY	134,89	41,0	0,00 %
Kyushu Railway	4,7	3 495,0000	JPY	134,89	121,8	0,01 %
Lawson	0,6	7 490,0000	JPY	134,89	33,3	0,00 %
LINE	2,1	4 595,0000	JPY	134,89	71,5	0,01 %
Lion	5,0	2 135,0000	JPY	134,89	79,1	0,01 %
LIXIL Group	6,9	3 050,0000	JPY	134,89	156,0	0,01 %
M3	4,6	3 965,0000	JPY	134,89	135,2	0,01 %
Mabuchi Motor	2,0	6 110,0000	JPY	134,89	90,6	0,01 %
Makita	4,2	4 735,0000	JPY	134,89	147,4	0,01 %
Marubeni	37,0	816,1000	JPY	134,89	223,9	0,02 %
Marui Group	5,2	2 063,0000	JPY	134,89	79,5	0,01 %
Maruichi Steel Tube	4,3	3 300,0000	JPY	134,89	105,2	0,01 %
Mazda Motor	8,2	1 511,5000	JPY	134,89	91,9	0,01 %
McDonald's Holdings Co Japan	7,5	4 955,0000	JPY	134,89	275,5	0,03 %
Mebuki Financial Group	24,6	477,0000	JPY	134,89	87,1	0,01 %
Medipal Holdings	4,4	2 207,0000	JPY	134,89	72,0	0,01 %
MEIJI Holdings	4,6	9 590,0000	JPY	134,89	327,0	0,03 %
MINEBEA MITSUMI	3,0	2 363,0000	JPY	134,89	52,6	0,00 %
MISUMI Group	9,1	3 280,0000	JPY	134,89	221,3	0,02 %
Mitsubishi Chemical Holdings	53,5	1 236,5000	JPY	134,89	490,4	0,05 %
Mitsubishi Electric	64,7	1 871,5000	JPY	134,89	897,7	0,09 %
Mitsubishi Estate	36,0	1 960,0000	JPY	134,89	523,1	0,05 %
Mitsubishi Gas Chemical	10,7	3 235,0000	JPY	134,89	256,6	0,02 %
Mitsubishi Heavy Industries	6,1	4 210,0000	JPY	134,89	190,4	0,02 %
Mitsubishi Materials	1,5	4 010,0000	JPY	134,89	44,6	0,00 %
Mitsubishi Motors	11,2	814,0000	JPY	134,89	67,6	0,01 %
Mitsubishi Tanabe Pharma	7,0	2 332,0000	JPY	134,89	121,0	0,01 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	386,3	826,4000	JPY	134,89	2 366,7	0,22 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	10,0	671,0000	JPY	134,89	49,7	0,00 %
Mitsubishi	39,5	3 113,0000	JPY	134,89	911,6	0,09 %
Mitsui Chemicals	3,4	3 625,0000	JPY	134,89	91,4	0,01 %
Mitsui Fudosan	30,0	2 525,0000	JPY	134,89	561,6	0,05 %
Mitsui OSK Lines	8,0	3 760,0000	JPY	134,89	223,0	0,02 %
Mitsui	60,1	1 832,0000	JPY	134,89	816,3	0,08 %
Mixi	3,8	5 060,0000	JPY	134,89	142,5	0,01 %
Mizuho Financial Group	660,9	204,6000	JPY	134,89	1 002,5	0,10 %
MS&AD Insurance Group Holdings	13,4	3 814,0000	JPY	134,89	378,9	0,04 %
Murata Manufacturing	4,7	15 120,0000	JPY	134,89	526,8	0,05 %
Nabtesco	3,8	4 320,0000	JPY	134,89	121,7	0,01 %
Nagoya Railroad	3,8	2 837,0000	JPY	134,89	79,9	0,01 %
NEC	9,5	3 040,0000	JPY	134,89	214,1	0,02 %
Nexon	4,9	3 280,0000	JPY	134,89	119,2	0,01 %
NGK Insulators	9,0	2 128,0000	JPY	134,89	142,0	0,01 %
NGK Spark Plug	4,5	2 739,0000	JPY	134,89	91,4	0,01 %
NH Foods	3,0	2 748,0000	JPY	134,89	61,1	0,01 %
Nidec	6,3	15 810,0000	JPY	134,89	738,4	0,07 %
Nikon	8,9	2 270,0000	JPY	134,89	149,8	0,01 %
Nintendo	3,8	41 190,0000	JPY	134,89	1 160,4	0,11 %
Nippon Building Fund	0,0	551 000,0000	JPY	134,89	69,4	0,01 %
Nippon Electric Glass	3,8	4 300,0000	JPY	134,89	121,1	0,01 %
Nippon Express	2,0	7 490,0000	JPY	134,89	111,1	0,01 %
Nippon Paint Holdings	5,0	3 565,0000	JPY	134,89	132,1	0,01 %
Nippon Prologis REIT	0,0	238 300,0000	JPY	134,89	70,7	0,01 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	26,2	2 891,0000	JPY	134,89	561,5	0,05 %
Nippon Telegraph & Telephone	24,1	5 301,0000	JPY	134,89	947,1	0,09 %
Nippon Yusen	9,4	2 749,0000	JPY	134,89	191,6	0,02 %
Nissan Chemical Industries	4,9	4 495,0000	JPY	134,89	163,3	0,02 %
Nissan Motor	72,3	1 123,5000	JPY	134,89	602,2	0,06 %
Nisshin Seifun Group	8,6	2 276,0000	JPY	134,89	144,8	0,01 %
Nissin Foods Holdings	1,3	8 230,0000	JPY	134,89	79,3	0,01 %
Nitori Holdings	3,6	16 065,0000	JPY	134,89	428,8	0,04 %
Nitto Denko	3,5	10 010,0000	JPY	134,89	259,7	0,02 %
NOK	3,8	2 631,0000	JPY	134,89	74,1	0,01 %
Nomura Holdings	116,5	665,1000	JPY	134,89	574,4	0,05 %
Nomura Real Estate Holdings	2,6	2 526,0000	JPY	134,89	48,7	0,00 %
Nomura Real Estate Master Fund	0,2	139 900,0000	JPY	134,89	216,8	0,02 %
Nomura Research Institute	6,2	5 240,0000	JPY	134,89	241,4	0,02 %
NSK	17,5	1 774,0000	JPY	134,89	230,2	0,02 %
NTT Data	26,5	1 339,0000	JPY	134,89	263,1	0,02 %
NTT DOCOMO	41,0	2 661,0000	JPY	134,89	808,8	0,08 %
Obayashi	22,1	1 364,0000	JPY	134,89	223,5	0,02 %
Obic	2,4	8 280,0000	JPY	134,89	147,3	0,01 %
Odakyu Electric Railway	10,0	2 410,0000	JPY	134,89	178,7	0,02 %
Oji Holdings	9,0	750,0000	JPY	134,89	50,0	0,00 %
Olympus	7,4	4 320,0000	JPY	134,89	237,0	0,02 %
Omron	5,0	6 720,0000	JPY	134,89	249,1	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ono Pharmaceutical	10,5	2 626,0000	JPY	134,89	204,4	0,02 %
Oracle Corp Japan	1,2	9 340,0000	JPY	134,89	83,1	0,01 %
Oriental Land Co	5,8	10 270,0000	JPY	134,89	441,6	0,04 %
ORIX	41,0	1 904,5000	JPY	134,89	578,9	0,05 %
Osaka Gas	10,0	2 170,0000	JPY	134,89	160,9	0,02 %
Otsuka Holdings	9,8	4 948,0000	JPY	134,89	359,5	0,03 %
Otsuka	2,2	8 640,0000	JPY	134,89	140,9	0,01 %
Panasonic	56,5	1 649,5000	JPY	134,89	690,9	0,07 %
Park24	4,0	2 697,0000	JPY	134,89	80,0	0,01 %
Persol Holdings	5,7	2 824,0000	JPY	134,89	119,3	0,01 %
Pola Orbis Holdings	6,8	3 955,0000	JPY	134,89	199,4	0,02 %
Rakuten	38,9	1 032,5000	JPY	134,89	297,8	0,03 %
Recruit Holdings	31,8	2 800,0000	JPY	134,89	660,1	0,06 %
Renesas Electronics	11,9	1 313,0000	JPY	134,89	115,8	0,01 %
Resona Holdings	59,0	673,1000	JPY	134,89	294,4	0,03 %
Ricoh	17,3	1 047,0000	JPY	134,89	134,3	0,01 %
Rinnai	1,1	10 200,0000	JPY	134,89	83,2	0,01 %
Rohm	2,1	12 480,0000	JPY	134,89	194,3	0,02 %
Ryohin Keikaku	0,5	35 100,0000	JPY	134,89	130,1	0,01 %
Sankyo	2,3	3 545,0000	JPY	134,89	60,4	0,01 %
Santen Pharmaceutical	10,0	1 771,0000	JPY	134,89	131,3	0,01 %
SBI Holdings	5,5	2 356,0000	JPY	134,89	96,1	0,01 %
Secom	8,0	8 507,0000	JPY	134,89	504,5	0,05 %
Sega Sammy Holdings	2,6	1 398,0000	JPY	134,89	26,9	0,00 %
Seibu Holdings	3,8	2 131,0000	JPY	134,89	60,0	0,01 %
Seiko Epson	5,4	2 659,0000	JPY	134,89	106,4	0,01 %
Sekisui Chemical	11,5	2 262,0000	JPY	134,89	192,9	0,02 %
Sekisui House	13,4	2 035,5000	JPY	134,89	202,2	0,02 %
Seven & i Holdings	25,9	4 683,0000	JPY	134,89	899,2	0,09 %
Seven Bank	22,3	386,0000	JPY	134,89	63,8	0,01 %
Sharp	5,2	3 870,0000	JPY	134,89	149,2	0,01 %
Shimadzu	4,0	2 562,0000	JPY	134,89	76,0	0,01 %
Shimamura	0,6	12 400,0000	JPY	134,89	55,2	0,01 %
Shimano	3,0	15 850,0000	JPY	134,89	352,5	0,03 %
Shimizu	26,0	1 164,0000	JPY	134,89	224,4	0,02 %
Shin-Etsu Chemical	12,1	11 450,0000	JPY	134,89	1 027,1	0,10 %
Shinsei Bank	1,1	1 949,0000	JPY	134,89	15,9	0,00 %
Shionogi	7,1	6 097,0000	JPY	134,89	320,9	0,03 %
Shiseido	13,0	5 446,0000	JPY	134,89	524,9	0,05 %
Shizuoka Bank	10,0	1 164,0000	JPY	134,89	86,3	0,01 %
Showa Shell Sekiyu	14,0	1 530,0000	JPY	134,89	158,8	0,02 %
SMC	1,8	46 380,0000	JPY	134,89	618,9	0,06 %
SoftBank Group	23,3	8 920,0000	JPY	134,89	1 540,8	0,15 %
Sohgo Security Services	2,6	6 130,0000	JPY	134,89	118,2	0,01 %
Sompo Holdings	9,4	4 364,0000	JPY	134,89	304,1	0,03 %
Sony Financial Holdings	5,0	1 996,0000	JPY	134,89	74,0	0,01 %
Sony	37,5	5 083,0000	JPY	134,89	1 413,1	0,13 %
Stanley Electric	3,3	4 575,0000	JPY	134,89	111,9	0,01 %
Start Today	9,3	3 425,0000	JPY	134,89	236,1	0,02 %
Subaru	20,4	3 583,0000	JPY	134,89	541,9	0,05 %
SUMCO	7,1	2 888,0000	JPY	134,89	152,0	0,01 %
Sumitomo Chemical	47,0	810,0000	JPY	134,89	282,2	0,03 %
Sumitomo Dainippon Pharma	4,4	1 674,0000	JPY	134,89	54,6	0,01 %
Sumitomo Electric Industries	25,0	1 905,0000	JPY	134,89	353,1	0,03 %
Sumitomo Heavy Industries	3,2	4 770,0000	JPY	134,89	113,2	0,01 %
Sumitomo Metal Mining	10,5	5 178,0000	JPY	134,89	403,1	0,04 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	41,4	4 868,0000	JPY	134,89	1 494,1	0,14 %
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	11,2	4 473,0000	JPY	134,89	371,4	0,04 %
Sumitomo Realty & Development	14,0	3 703,0000	JPY	134,89	384,3	0,04 %
Sumitomo Rubber Industries	6,0	2 096,0000	JPY	134,89	93,2	0,01 %
Sumitomo	44,5	1 915,0000	JPY	134,89	631,8	0,06 %
Sundrug	3,4	5 240,0000	JPY	134,89	132,1	0,01 %
Suntory Beverage & Food	3,6	5 010,0000	JPY	134,89	133,7	0,01 %
Suruga Bank	4,0	2 417,0000	JPY	134,89	71,7	0,01 %
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	3,1	4 635,0000	JPY	134,89	105,8	0,01 %
Suzuki Motor	7,8	6 534,0000	JPY	134,89	377,8	0,04 %
Systemex	4,0	8 870,0000	JPY	134,89	263,0	0,02 %
T&D Holdings	18,7	1 927,0000	JPY	134,89	267,1	0,03 %
Taiheiy Cement	3,3	4 865,0000	JPY	134,89	119,0	0,01 %
Taisei	7,2	5 610,0000	JPY	134,89	299,5	0,03 %
Taisho Pharmaceutical Holdings	1,3	9 000,0000	JPY	134,89	86,7	0,01 %
Taiyo Nippon Sanso	7,7	1 577,0000	JPY	134,89	90,0	0,01 %
Takashimaya	3,0	1 186,0000	JPY	134,89	26,4	0,00 %
Takeda Pharmaceutical	26,1	6 401,0000	JPY	134,89	1 238,6	0,12 %
TDK	2,5	8 990,0000	JPY	134,89	166,6	0,02 %
Teijin	7,4	2 510,0000	JPY	134,89	137,7	0,01 %
Terumo	9,3	5 340,0000	JPY	134,89	368,2	0,03 %
THK	3,5	4 230,0000	JPY	134,89	109,8	0,01 %
Tobu Railway	6,8	3 640,0000	JPY	134,89	183,5	0,02 %
Toho Co Ltd/Tokyo	2,0	3 905,0000	JPY	134,89	57,9	0,01 %
Toho Gas	2,2	3 090,0000	JPY	134,89	50,4	0,00 %
Tohoku Electric Power	8,6	1 441,0000	JPY	134,89	91,9	0,01 %
Tokio Marine Holdings	22,1	5 141,0000	JPY	134,89	842,3	0,08 %
Tokyo Electric Power Co Holdings	27,5	446,0000	JPY	134,89	90,9	0,01 %
Tokyo Electron	4,8	20 400,0000	JPY	134,89	725,9	0,07 %
Tokyo Gas	18,6	2 578,5000	JPY	134,89	355,6	0,03 %
Tokyo Tatemono	5,0	1 522,0000	JPY	134,89	56,4	0,01 %
Tokyu Fudosan Holdings	9,0	815,0000	JPY	134,89	54,4	0,01 %
Tokyu	13,5	1 798,0000	JPY	134,89	180,0	0,02 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Toppan Printing	13,0	1 019,0000	JPY	134,89	98,2	0,01 %
Toray Industries	35,0	1 062,5000	JPY	134,89	275,7	0,03 %
Toshiba	167,0	317,0000	JPY	134,89	392,5	0,04 %
Tosoh	8,5	2 554,0000	JPY	134,89	160,9	0,02 %
TOTO	2,5	6 650,0000	JPY	134,89	123,3	0,01 %
Toyo Seikan Group Holdings	3,9	1 810,0000	JPY	134,89	52,3	0,00 %
Toyo Suisan Kaisha	6,7	4 815,0000	JPY	134,89	239,2	0,02 %
Toyoda Gosei	3,8	2 867,0000	JPY	134,89	80,8	0,01 %
Toyota Industries	7,1	7 240,0000	JPY	134,89	381,1	0,04 %
Toyota Motor	77,2	7 213,0000	JPY	134,89	4 127,4	0,39 %
Toyota Tsusho	5,9	4 535,0000	JPY	134,89	198,4	0,02 %
Trend Micro	2,9	6 390,0000	JPY	134,89	137,4	0,01 %
Tsuruha Holdings	1,4	15 320,0000	JPY	134,89	159,0	0,02 %
Unicharm	10,6	2 929,5000	JPY	134,89	230,2	0,02 %
United Urban Investment	0,1	162 100,0000	JPY	134,89	79,3	0,01 %
USS	4,3	2 386,0000	JPY	134,89	76,1	0,01 %
West Japan Railway	6,4	8 227,0000	JPY	134,89	390,3	0,04 %
Yahoo Japan	67,8	517,0000	JPY	134,89	259,9	0,02 %
Yakult Honsha	2,3	8 500,0000	JPY	134,89	144,9	0,01 %
Yamada Denki	20,4	621,0000	JPY	134,89	93,9	0,01 %
Yamaguchi Financial Group	4,0	1 339,0000	JPY	134,89	39,7	0,00 %
Yamaha Motor	7,2	3 695,0000	JPY	134,89	197,2	0,02 %
Yamaha	5,0	4 160,0000	JPY	134,89	154,2	0,01 %
Yamato Holdings	13,1	2 267,5000	JPY	134,89	220,2	0,02 %
Yamazaki Baking	3,0	2 197,0000	JPY	134,89	48,9	0,00 %
Yaskawa Electric	3,8	4 965,0000	JPY	134,89	139,9	0,01 %
Yokogawa Electric	4,7	2 158,0000	JPY	134,89	75,2	0,01 %
Yokohama Rubber Co	5,0	2 763,0000	JPY	134,89	102,4	0,01 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>91 791,5</b>	<b>8,71 %</b>
Jersey						
Aptiv	9,0	85,7800	USD	1,20	647,1	0,06 %
Experian	34,1	1 636,0000	GBP	0,89	628,8	0,06 %
Ferguson	8,4	5 330,0000	GBP	0,89	507,0	0,05 %
Glencore	400,9	390,0000	GBP	0,89	1 762,4	0,17 %
Randgold Resources	3,5	7 410,0000	GBP	0,89	293,9	0,03 %
Shire	26,6	3 900,0000	GBP	0,89	1 170,3	0,11 %
WPP	41,3	1 341,0000	GBP	0,89	624,8	0,06 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>5 634,4</b>	<b>0,53 %</b>
Kanada						
Agnico Eagle Mines	6,1	57,9100	CAD	1,51	233,5	0,02 %
Alimentation Couche-Tard	10,2	65,5200	CAD	1,51	444,0	0,04 %
AltaGas	3,6	28,3900	CAD	1,51	68,7	0,01 %
ARC Resources	2,7	14,7500	CAD	1,51	26,3	0,00 %
Atco Ltd/Canada	1,1	44,8700	CAD	1,51	32,8	0,00 %
Bank of Montreal	18,8	100,3200	CAD	1,51	1 252,8	0,12 %
Bank of Nova Scotia/The	38,8	81,1500	CAD	1,51	2 090,7	0,20 %
Barrick Gold	43,4	18,1200	CAD	1,51	522,7	0,05 %
BCE	4,5	59,8300	CAD	1,51	178,4	0,02 %
BlackBerry	12,9	14,1200	CAD	1,51	121,4	0,01 %
Bombardier	206,1	3,0550	CAD	1,51	418,3	0,04 %
Brookfield Asset Management	30,1	54,7800	CAD	1,51	1 094,9	0,10 %
CAE	103,3	23,3100	CAD	1,51	1 599,6	0,15 %
Cameco	3,0	11,6150	CAD	1,51	22,9	0,00 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	11,6	122,2000	CAD	1,51	945,6	0,09 %
Canadian National Railway	23,8	103,6100	CAD	1,51	1 640,0	0,16 %
Canadian Natural Resources	29,9	44,8900	CAD	1,51	891,3	0,08 %
Canadian Pacific Railway	4,6	229,4900	CAD	1,51	707,1	0,07 %
Canadian Tire	3,0	163,6000	CAD	1,51	326,0	0,03 %
Canadian Utilities	3,2	37,2700	CAD	1,51	79,2	0,01 %
CCL Industries	4,0	58,2700	CAD	1,51	154,8	0,01 %
Cenovus Energy	43,9	11,5300	CAD	1,51	336,6	0,03 %
CGI Group	4,9	68,2300	CAD	1,51	222,1	0,02 %
CI Financial	6,7	29,5900	CAD	1,51	131,7	0,01 %
Constellation Software Inc/Canada	0,5	762,8600	CAD	1,51	253,4	0,02 %
Crescent Point Energy	18,2	9,4300	CAD	1,51	114,2	0,01 %
Dollarama	3,8	156,9900	CAD	1,51	396,3	0,04 %
Element Fleet Management	10,0	9,5500	CAD	1,51	63,4	0,01 %
Emera	2,6	46,8000	CAD	1,51	79,5	0,01 %
Empire	2,4	24,2900	CAD	1,51	38,7	0,00 %
Encana	26,0	16,7000	CAD	1,51	288,6	0,03 %
Fairfax Financial Holdings	0,5	667,6600	CAD	1,51	221,8	0,02 %
Finning International	3,0	31,8600	CAD	1,51	63,5	0,01 %
First Capital Realty	4,0	20,6700	CAD	1,51	54,9	0,01 %
First Quantum Minerals	21,0	17,4200	CAD	1,51	242,4	0,02 %
Fortis Inc/Canada	11,3	45,8700	CAD	1,51	344,8	0,03 %
Franco-Nevada	8,1	99,8300	CAD	1,51	537,2	0,05 %
George Weston	1,9	108,6900	CAD	1,51	137,2	0,01 %
Gildan Activewear	6,6	40,6600	CAD	1,51	178,3	0,02 %
Goldcorp	28,9	15,9300	CAD	1,51	305,8	0,03 %
Great-West Lifeco	7,0	34,8300	CAD	1,51	162,0	0,02 %
H&R Real Estate Investment Trust	2,3	21,2600	CAD	1,51	32,5	0,00 %
Husky Energy	8,9	17,7000	CAD	1,51	104,9	0,01 %
Hydro One	7,5	22,4100	CAD	1,51	111,7	0,01 %
IGM Financial	1,1	43,6500	CAD	1,51	31,9	0,00 %
Imperial Oil	5,9	39,0900	CAD	1,51	153,6	0,01 %
Industrial Alliance Insurance & Financial Services	1,1	59,7100	CAD	1,51	43,6	0,00 %
Intact Financial	3,2	104,9400	CAD	1,51	219,7	0,02 %
Inter Pipeline	23,5	25,8400	CAD	1,51	403,4	0,04 %
Jean Coutu Group PJC	5,4	24,4000	CAD	1,51	87,5	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Keyera	13,2	35,1900	CAD	1,51	308,7	0,03 %
Kinross Gold	78,2	5,4000	CAD	1,51	280,6	0,03 %
Linamar	2,3	73,2200	CAD	1,51	111,9	0,01 %
Loblaw Cos	5,8	68,2100	CAD	1,51	264,2	0,03 %
Lundin Mining	19,4	8,4100	CAD	1,51	108,4	0,01 %
Magna International	11,0	71,4100	CAD	1,51	521,4	0,05 %
Manulife Financial	63,2	26,3000	CAD	1,51	1 104,9	0,10 %
Methanex	3,1	76,4500	CAD	1,51	157,4	0,01 %
Metro	5,5	40,2400	CAD	1,51	145,8	0,01 %
National Bank of Canada	12,8	62,2800	CAD	1,51	531,6	0,05 %
Onex	2,2	92,8200	CAD	1,51	135,7	0,01 %
Open Text	6,2	44,7900	CAD	1,51	184,5	0,02 %
Pembina Pipeline	21,3	45,2600	CAD	1,51	640,8	0,06 %
Power Corp of Canada	9,4	32,1500	CAD	1,51	200,7	0,02 %
Power Financial	5,9	34,3300	CAD	1,51	134,6	0,01 %
PrairieSky Royalty	11,7	32,0600	CAD	1,51	249,2	0,02 %
Restaurant Brands International	6,0	77,0000	CAD	1,51	306,9	0,03 %
RioCan Real Estate Investment Trust	2,0	24,5400	CAD	1,51	32,6	0,00 %
Rogers Communications	7,1	63,6900	CAD	1,51	300,7	0,03 %
Royal Bank of Canada	45,5	102,4000	CAD	1,51	3 097,6	0,29 %
Saputo	6,2	45,1100	CAD	1,51	185,8	0,02 %
Seven Generations Energy	11,0	17,8800	CAD	1,51	130,7	0,01 %
Shaw Communications	14,3	28,4600	CAD	1,51	270,1	0,03 %
Shopify	2,3	126,7800	CAD	1,51	193,7	0,02 %
SmartCentres Real Estate Investment Trust	3,0	30,6800	CAD	1,51	61,1	0,01 %
SNC-Lavalin Group	8,9	57,0000	CAD	1,51	336,1	0,03 %
Sun Life Financial	20,1	51,8900	CAD	1,51	694,1	0,07 %
Suncor Energy	51,6	45,9900	CAD	1,51	1 577,5	0,15 %
TELUS - Non-Canadian customer	23,8	47,4000	CAD	1,51	750,4	0,07 %
Thomson Reuters	9,3	54,8100	CAD	1,51	339,9	0,03 %
Toronto-Dominion Bank/The	56,3	73,1700	CAD	1,51	2 734,5	0,26 %
Tourmaline Oil	5,1	22,9500	CAD	1,51	77,8	0,01 %
TransCanada	32,1	60,8600	CAD	1,51	1 296,0	0,12 %
Turquoise Hill Resources	22,0	4,2600	CAD	1,51	62,3	0,01 %
Valeant Pharmaceuticals International	7,2	26,4800	CAD	1,51	127,4	0,01 %
Waste Connections	11,9	71,2200	USD	1,20	708,5	0,07 %
Vermilion Energy	8,0	45,6900	CAD	1,51	241,5	0,02 %
West Fraser Timber	2,0	77,1800	CAD	1,51	102,5	0,01 %
Wheaton Precious Metals	9,7	27,4900	CAD	1,51	177,0	0,02 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>37 096,8</b>	<b>3,52 %</b>
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	5,0	120,4100	USD	1,20	501,0	0,05 %
<b>Liberia yhteensä</b>					<b>501,0</b>	<b>0,05 %</b>
Luxemburg						
ArcelorMittal	20,8	27,1700	EUR	1,00	564,3	0,05 %
Eurofins Scientific	0,5	507,1000	EUR	1,00	267,2	0,03 %
Millicom Int. Cellular SDB	0,8	557,5000	SEK	9,84	47,6	0,00 %
RTL Group	0,5	66,7730	EUR	1,00	33,7	0,00 %
SES	13,2	13,0350	EUR	1,00	172,2	0,02 %
Tenaris	11,5	13,1200	EUR	1,00	151,1	0,01 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 236,1</b>	<b>0,12 %</b>
Mansaari						
Genting Singapore	198,2	1,3100	SGD	1,60	162,1	0,02 %
<b>Mansaari yhteensä</b>					<b>162,1</b>	<b>0,02 %</b>
Mauritius						
Golden Agri-Resources	136,0	0,3700	SGD	1,60	31,4	0,00 %
<b>Mauritius yhteensä</b>					<b>31,4</b>	<b>0,00 %</b>
Norja						
DNB	21,4	152,3000	NOK	9,83	331,1	0,03 %
Gjensidige Forsikring	2,6	155,0000	NOK	9,83	41,0	0,00 %
Marine Harvest	8,8	139,2000	NOK	9,83	124,6	0,01 %
Norsk Hydro	22,1	62,6500	NOK	9,83	140,9	0,01 %
Orkla	16,0	87,2000	NOK	9,83	142,1	0,01 %
Schibsted ser. B	3,0	219,5000	NOK	9,83	67,0	0,01 %
Statoil	34,7	175,7000	NOK	9,83	620,6	0,06 %
Telenor	28,8	176,5000	NOK	9,83	517,3	0,05 %
Yara International	4,1	377,5000	NOK	9,83	156,7	0,01 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>2 141,4</b>	<b>0,20 %</b>
Panama						
Carnival	8,7	66,7300	USD	1,20	484,7	0,05 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>484,7</b>	<b>0,05 %</b>
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	60,8	7,7900	AUD	1,54	308,4	0,03 %
<b>Papua-Uusi-Guinea yhteensä</b>					<b>308,4</b>	<b>0,03 %</b>
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	98,4	2,8950	EUR	1,00	284,8	0,03 %
Galp Energia SGPS	8,8	15,3800	EUR	1,00	135,6	0,01 %
Jeronimo Martins SGPS	6,3	16,1600	EUR	1,00	102,1	0,01 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>522,5</b>	<b>0,05 %</b>
Ranska						
Accor	5,9	43,0050	EUR	1,00	252,7	0,02 %
Aeroports de Paris	2,8	158,5000	EUR	1,00	448,4	0,04 %
Air Liquide	13,2	105,6500	EUR	1,00	1 396,6	0,13 %
Alstom	3,7	34,5100	EUR	1,00	127,4	0,01 %
Amundi	1,8	70,9100	EUR	1,00	126,1	0,01 %
Arkema	1,9	101,6000	EUR	1,00	196,8	0,02 %
Atos	3,7	121,9000	EUR	1,00	447,1	0,04 %
AXA	67,3	24,8450	EUR	1,00	1 672,3	0,16 %
BioMerieux	1,2	74,3700	EUR	1,00	89,3	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
BNP Paribas	36,1	62,2600	EUR	1,00	2 245,9	0,21 %
Bolloré	10,2	4,5300	EUR	1,00	46,4	0,00 %
Bolloré	0,1	4,5500	EUR	1,00	0,3	0,00 %
Bouygues	6,7	43,4350	EUR	1,00	290,3	0,03 %
Bureau Veritas	3,5	22,7750	EUR	1,00	79,2	0,01 %
Capgemini	5,1	99,0900	EUR	1,00	509,4	0,05 %
Carrefour	15,3	17,9900	EUR	1,00	275,0	0,03 %
Casino Guichard Perrachon	1,0	50,5800	EUR	1,00	49,5	0,00 %
Cie de Saint-Gobain	16,3	46,2250	EUR	1,00	754,0	0,07 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	5,6	120,0000	EUR	1,00	671,0	0,06 %
CNP Assurances	2,6	19,2450	EUR	1,00	49,6	0,00 %
Credit Agricole	35,8	13,8100	EUR	1,00	495,1	0,05 %
Danone	19,5	70,1900	EUR	1,00	1 368,6	0,13 %
Dassault Aviation	0,6	1 295,1000	EUR	1,00	755,0	0,07 %
Dassault Systemes	3,5	88,4300	EUR	1,00	305,3	0,03 %
Edenred	1,9	24,1550	EUR	1,00	46,9	0,00 %
Eiffage	2,0	91,3600	EUR	1,00	181,9	0,02 %
Electricite de France	8,4	10,4100	EUR	1,00	87,0	0,01 %
Engie	66,8	14,3650	EUR	1,00	959,3	0,09 %
Essilor International Cie Generale d'Optique	5,9	115,4500	EUR	1,00	683,0	0,06 %
Eurazeo	0,8	77,2000	EUR	1,00	61,5	0,01 %
Eutelsat Communications	3,0	19,2500	EUR	1,00	57,1	0,01 %
Faurecia	2,3	65,1100	EUR	1,00	149,6	0,01 %
Fonciere Des Regions	0,9	94,3800	EUR	1,00	85,0	0,01 %
Gecina	2,2	153,3500	EUR	1,00	342,4	0,03 %
Getlink	6,0	10,7150	EUR	1,00	64,2	0,01 %
Hermes International	1,1	448,1500	EUR	1,00	494,8	0,05 %
ICADE	0,9	81,6000	EUR	1,00	75,0	0,01 %
Iliad	0,8	200,0000	EUR	1,00	150,8	0,01 %
Imerys	0,6	78,7400	EUR	1,00	50,3	0,00 %
Ingenico Group	1,4	89,0300	EUR	1,00	128,9	0,01 %
Ipsen	1,1	100,0500	EUR	1,00	110,0	0,01 %
JCDecaux	1,3	33,8350	EUR	1,00	45,6	0,00 %
Kering	2,6	389,4500	EUR	1,00	1 027,8	0,10 %
Klepierre	5,5	36,5150	EUR	1,00	201,3	0,02 %
Lagardere SCA	1,7	26,7000	EUR	1,00	46,2	0,00 %
Legrand	7,8	64,4200	EUR	1,00	499,9	0,05 %
L'Oreal	9,0	185,6000	EUR	1,00	1 663,0	0,16 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	8,6	247,0500	EUR	1,00	2 116,2	0,20 %
Natixis	26,6	6,5980	EUR	1,00	175,5	0,02 %
Orange	59,7	14,4800	EUR	1,00	865,0	0,08 %
Pernod Ricard	6,4	131,7500	EUR	1,00	845,7	0,08 %
Peugeot	17,6	16,9700	EUR	1,00	298,7	0,03 %
Publicis Groupe	5,2	56,6200	EUR	1,00	294,1	0,03 %
Remy Cointreau	0,7	115,5500	EUR	1,00	76,6	0,01 %
Renault	6,7	83,8500	EUR	1,00	564,6	0,05 %
Rexel	5,5	15,1950	EUR	1,00	84,1	0,01 %
Sanofi	37,7	72,1400	EUR	1,00	2 719,5	0,26 %
Schneider Electric	17,1	71,2800	EUR	1,00	1 222,0	0,12 %
SCOR	5,2	33,4700	EUR	1,00	173,6	0,02 %
SEB	0,6	154,5000	EUR	1,00	95,6	0,01 %
Societe BIC	0,5	91,8400	EUR	1,00	47,6	0,00 %
Societe Generale	25,5	43,0550	EUR	1,00	1 097,0	0,10 %
Sodexo	2,3	112,2000	EUR	1,00	262,9	0,02 %
Suez	9,1	14,6750	EUR	1,00	133,6	0,01 %
Teleperformance	1,7	119,1500	EUR	1,00	204,8	0,02 %
TOTAL	71,5	46,2700	EUR	1,00	3 306,3	0,31 %
Ubisoft Entertainment	1,8	64,6900	EUR	1,00	115,5	0,01 %
Unibail-Rodamco	2,6	210,3500	EUR	1,00	540,0	0,05 %
Valeo	8,1	62,2500	EUR	1,00	501,7	0,05 %
Wendel	0,7	144,7000	EUR	1,00	101,7	0,01 %
Veolia Environnement	13,2	21,2950	EUR	1,00	281,4	0,03 %
Vinci	19,9	85,5000	EUR	1,00	1 703,7	0,16 %
Vivendi	29,9	22,4850	EUR	1,00	671,7	0,06 %
Zodiac Aerospace	16,2	24,9500	EUR	1,00	405,1	0,04 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>38 766,8</b>	<b>3,68 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Alfa Laval	13,8	195,4000	SEK	9,84	274,9	0,03 %
Assa Abloy B	28,6	170,8000	SEK	9,84	496,5	0,05 %
Atlas Copco A	19,4	355,8000	SEK	9,84	701,8	0,07 %
Atlas Copco B	15,5	316,6000	SEK	9,84	498,5	0,05 %
Boliden	9,0	280,6000	SEK	9,84	255,6	0,02 %
Electrolux B	6,9	265,6000	SEK	9,84	185,2	0,02 %
Ericsson B	106,3	54,0000	SEK	9,84	583,8	0,06 %
Essity B	22,9	232,8000	SEK	9,84	542,2	0,05 %
Getinge B	8,1	119,5000	SEK	9,84	98,1	0,01 %
Hennes & Mauritz B	29,1	171,0000	SEK	9,84	505,0	0,05 %
Hexagon B	10,3	412,9000	SEK	9,84	434,1	0,04 %
Husqvarna B	11,4	78,9000	SEK	9,84	91,5	0,01 %
ICA Gruppen	1,2	297,8000	SEK	9,84	35,7	0,00 %
Industrivärden C	2,7	203,3000	SEK	9,84	55,0	0,01 %
Investor B	13,3	375,8000	SEK	9,84	509,2	0,05 %
Kinnevik B	7,1	278,2000	SEK	9,84	201,1	0,02 %
Lundbergföretagen B	1,5	613,0000	SEK	9,84	93,5	0,01 %
Lundin Petroleum	3,0	187,0000	SEK	9,84	57,0	0,01 %
Nordea Bank	101,8	99,4500	SEK	9,84	1 029,7	0,10 %
Sandvik	56,2	144,5000	SEK	9,84	825,4	0,08 %
SEB A	39,3	96,4000	SEK	9,84	385,1	0,04 %
Securitas B	3,9	144,3000	SEK	9,84	57,6	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Skanska B	7,8	170,8000	SEK	9,84	135,5	0,01 %
SKF B	10,3	183,2000	SEK	9,84	192,4	0,02 %
Swedbank A	30,0	198,8000	SEK	9,84	606,9	0,06 %
Swedish Match	8,5	322,9000	SEK	9,84	280,5	0,03 %
Svenska Handelsbanken A	48,1	112,8000	SEK	9,84	551,7	0,05 %
Tele2 B	5,2	101,5000	SEK	9,84	54,1	0,01 %
Telia Company	99,3	36,7000	SEK	9,84	370,6	0,04 %
Volvo B	45,5	153,7000	SEK	9,84	710,5	0,07 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>10 818,7</b>	<b>1,03 %</b>
<b>Saksa</b>						
adidas	5,1	167,1500	EUR	1,00	849,6	0,08 %
Allianz	13,7	191,5000	EUR	1,00	2 632,0	0,25 %
Axel Springer	0,8	65,1300	EUR	1,00	53,7	0,01 %
BASF	26,5	91,7400	EUR	1,00	2 430,3	0,23 %
Bayer	24,8	104,0000	EUR	1,00	2 581,9	0,25 %
Bayerische Motoren Werke	9,0	86,8300	EUR	1,00	783,0	0,07 %
Bayerische Motoren Werke	1,1	74,6400	EUR	1,00	78,9	0,01 %
Beiersdorf	2,8	97,9000	EUR	1,00	270,9	0,03 %
Brenntag	5,0	52,7700	EUR	1,00	263,5	0,03 %
Commerzbank	20,3	12,5050	EUR	1,00	253,5	0,02 %
Continental	2,9	225,0500	EUR	1,00	652,2	0,06 %
Covestro	3,4	86,0300	EUR	1,00	292,5	0,03 %
Daimler	31,1	70,8000	EUR	1,00	2 199,2	0,21 %
Deutsche Bank	61,3	15,8750	EUR	1,00	972,7	0,09 %
Deutsche Boerse	6,0	96,8000	EUR	1,00	585,3	0,06 %
Deutsche Lufthansa	2,9	30,7200	EUR	1,00	87,6	0,01 %
Deutsche Post	32,9	39,7500	EUR	1,00	1 306,9	0,12 %
Deutsche Telekom	106,3	14,7950	EUR	1,00	1 572,8	0,15 %
Deutsche Wohnen	9,9	36,4600	EUR	1,00	361,1	0,03 %
Drillisch	1,5	68,8300	EUR	1,00	106,1	0,01 %
E.ON	71,0	9,0610	EUR	1,00	643,6	0,06 %
Evonik Industries	3,3	31,3700	EUR	1,00	103,5	0,01 %
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	0,8	91,8600	EUR	1,00	69,6	0,01 %
Fresenius Medical Care	5,2	87,7800	EUR	1,00	458,0	0,04 %
Fresenius	10,9	65,0700	EUR	1,00	708,5	0,07 %
FUCHS PETROLUB	1,2	44,2500	EUR	1,00	52,2	0,00 %
GEA Group	9,5	40,0100	EUR	1,00	381,6	0,04 %
Hannover Rueck	1,2	104,9000	EUR	1,00	122,8	0,01 %
HeidelbergCement	5,5	90,2500	EUR	1,00	500,3	0,05 %
Henkel	2,2	100,0000	EUR	1,00	224,8	0,02 %
Henkel	4,5	110,3500	EUR	1,00	495,0	0,05 %
HOCHTIEF	1,1	147,6000	EUR	1,00	162,4	0,02 %
HUGO BOSS	1,7	70,9400	EUR	1,00	123,2	0,01 %
Infineon Technologies	32,2	22,8350	EUR	1,00	734,9	0,07 %
Innogy	4,1	32,6750	EUR	1,00	133,9	0,01 %
K+S	3,7	20,7550	EUR	1,00	77,0	0,01 %
KION Group	2,3	71,9800	EUR	1,00	166,3	0,02 %
LANXESS	1,6	66,2900	EUR	1,00	106,8	0,01 %
Linde	5,4	194,6500	EUR	1,00	1 049,9	0,10 %
MAN	2,5	95,4000	EUR	1,00	234,7	0,02 %
Merck KGaA	3,4	89,7500	EUR	1,00	300,9	0,03 %
METRO	10,3	16,6500	EUR	1,00	171,3	0,02 %
MTU Aero Engines	1,5	149,4000	EUR	1,00	230,1	0,02 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	5,5	180,7500	EUR	1,00	990,1	0,09 %
OSRAM Licht	2,5	74,9300	EUR	1,00	188,9	0,02 %
Porsche Automobil Holding	2,1	69,7800	EUR	1,00	149,3	0,01 %
ProSiebenSat.1 Media	4,9	28,7050	EUR	1,00	141,7	0,01 %
RWE	11,1	17,0000	EUR	1,00	188,1	0,02 %
SAP	28,4	93,4500	EUR	1,00	2 657,8	0,25 %
Schaeffler	9,0	14,7850	EUR	1,00	133,1	0,01 %
Siemens	24,8	116,1500	EUR	1,00	2 884,7	0,27 %
Symrise	3,2	71,6200	EUR	1,00	229,1	0,02 %
Telefonica Deutschland Holding	9,0	4,1860	EUR	1,00	37,6	0,00 %
thyssenkrupp	8,0	24,2150	EUR	1,00	194,1	0,02 %
TUI	12,6	1 540,0000	GBP	0,89	218,4	0,02 %
Uniper	6,0	26,0000	EUR	1,00	155,9	0,01 %
United Internet	3,5	57,3400	EUR	1,00	202,5	0,02 %
Wirecard	3,6	93,0700	EUR	1,00	331,4	0,03 %
Volkswagen	1,6	168,7000	EUR	1,00	270,6	0,03 %
Volkswagen	5,7	166,4500	EUR	1,00	944,1	0,09 %
Vonovia	15,7	41,3900	EUR	1,00	651,4	0,06 %
Zalando	3,7	44,1150	EUR	1,00	163,2	0,02 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>36 317,1</b>	<b>3,45 %</b>
<b>Singapore</b>						
Ascendas Real Estate Investment Trust	62,4	2,7200	SGD	1,60	105,9	0,01 %
Broadcom	12,4	259,6000	USD	1,20	2 690,6	0,26 %
CapitalLand Commercial Trust	84,0	1,9300	SGD	1,60	101,1	0,01 %
CapitalLand Mall Trust	51,0	2,1300	SGD	1,60	67,8	0,01 %
CapitalLand	51,0	3,5300	SGD	1,60	112,4	0,01 %
City Developments	15,2	12,4900	SGD	1,60	118,5	0,01 %
ComfortDelGro	40,0	1,9800	SGD	1,60	49,4	0,00 %
DBS Group Holdings	54,6	24,8500	SGD	1,60	847,1	0,08 %
Flex	14,8	17,9350	USD	1,20	221,4	0,02 %
Global Logistic Properties	128,6	3,3700	SGD	1,60	270,5	0,03 %
Hutchison Port Holdings Trust	140,0	0,4150	USD	1,20	48,5	0,00 %
Jardine Cycle & Carriage	1,1	40,6700	SGD	1,60	28,2	0,00 %
Keppel	36,4	7,3500	SGD	1,60	167,0	0,02 %
Oversea-Chinese Banking	80,2	12,3900	SGD	1,60	620,4	0,06 %
SATS	25,4	5,2000	SGD	1,60	82,4	0,01 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sembcorp Industries	14,0	3,0300	SGD	1,60	26,5	0,00 %
Singapore Airlines	14,3	10,6700	SGD	1,60	95,2	0,01 %
Singapore Exchange	45,1	7,4400	SGD	1,60	209,4	0,02 %
Singapore Press Holdings	29,0	2,6500	SGD	1,60	48,0	0,00 %
Singapore Technologies Engineering	62,8	3,2600	SGD	1,60	127,8	0,01 %
Singapore Telecommunications	226,0	3,5700	SGD	1,60	503,6	0,05 %
StarHub	42,2	2,8500	SGD	1,60	75,1	0,01 %
Suntec Real Estate Investment Trust	65,0	2,1500	SGD	1,60	87,2	0,01 %
United Overseas Bank	44,7	26,4500	SGD	1,60	737,6	0,07 %
UOL Group	9,6	8,8700	SGD	1,60	53,4	0,01 %
Wilmar International	85,1	3,0900	SGD	1,60	164,1	0,02 %
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	145,9	1,4700	SGD	1,60	133,9	0,01 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>7 793,1</b>	<b>0,74 %</b>
<b>Sveitsi</b>						
ABB	59,3	26,1200	CHF	1,17	1 323,6	0,13 %
Adecco Group	6,6	74,4000	CHF	1,17	420,4	0,04 %
Baloise Holding	1,3	151,5000	CHF	1,17	168,0	0,02 %
Barry Callebaut	0,0	2 033,0000	CHF	1,17	76,4	0,01 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	70 200,0000	CHF	1,17	180,0	0,02 %
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	0,0	5 950,0000	CHF	1,17	147,5	0,01 %
Chubb	13,1	146,7500	USD	1,20	1 599,4	0,15 %
Cie Financiere Richemont	15,6	88,6000	CHF	1,17	1 184,0	0,11 %
Clariant	6,4	27,4400	CHF	1,17	151,2	0,01 %
Coca-Cola HBC	5,1	2 420,0000	GBP	0,89	139,4	0,01 %
Credit Suisse Group	79,4	17,3800	CHF	1,17	1 179,3	0,11 %
Dufry	1,0	144,8000	CHF	1,17	120,6	0,01 %
EMS-Chemie Holding	0,1	652,0000	CHF	1,17	71,3	0,01 %
Garmin	1,7	59,6300	USD	1,20	84,5	0,01 %
Geberit	1,1	429,9000	CHF	1,17	400,4	0,04 %
Givaudan	0,3	2 249,0000	CHF	1,17	565,0	0,05 %
Julius Baer Group	5,8	59,7000	CHF	1,17	296,3	0,03 %
Kuehne + Nagel International	2,9	172,9000	CHF	1,17	435,4	0,04 %
LafargeHolcim	13,2	55,1000	CHF	1,17	623,6	0,06 %
Lonza Group	2,5	264,7000	CHF	1,17	564,8	0,05 %
Nestle	93,8	83,7000	CHF	1,17	6 711,2	0,64 %
Novartis	67,7	82,6000	CHF	1,17	4 781,9	0,45 %
Pargesa Holding	1,2	84,3000	CHF	1,17	89,0	0,01 %
Partners Group Holding	0,7	671,0000	CHF	1,17	410,6	0,04 %
Roche Holding	21,3	246,3000	CHF	1,17	4 478,9	0,43 %
Schindler Holding	1,2	221,4000	CHF	1,17	230,1	0,02 %
Schindler Holding	1,5	225,4000	CHF	1,17	285,8	0,03 %
SGS	0,2	2 536,0000	CHF	1,17	335,9	0,03 %
Sika	0,1	7 790,0000	CHF	1,17	559,2	0,05 %
Sonova Holding	1,5	152,9000	CHF	1,17	192,2	0,02 %
Straumann Holding	0,3	690,5000	CHF	1,17	164,6	0,02 %
Swatch Group	1,2	398,7000	CHF	1,17	395,2	0,04 %
Swatch Group	0,7	74,6000	CHF	1,17	42,3	0,00 %
Swiss Life Holding	0,9	344,9000	CHF	1,17	262,6	0,02 %
Swiss Prime Site	1,9	89,6500	CHF	1,17	145,6	0,01 %
Swiss Re	9,5	91,2500	CHF	1,17	737,1	0,07 %
Swisscom	1,0	520,0000	CHF	1,17	451,9	0,04 %
TE Connectivity	11,0	95,2300	USD	1,20	873,8	0,08 %
UBS Group	117,5	17,9400	CHF	1,17	1 801,8	0,17 %
Vifor Pharma	1,3	125,0000	CHF	1,17	138,9	0,01 %
Zurich Insurance Group	4,1	296,4000	CHF	1,17	1 050,9	0,10 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>33 870,9</b>	<b>3,22 %</b>
<b>Tanska</b>						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	10 320,0000	DKK	7,44	137,3	0,01 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,1	10 810,0000	DKK	7,44	167,0	0,02 %
Carlsberg B	4,2	746,5000	DKK	7,44	424,6	0,04 %
Chr. Hansen Holding	3,1	583,0000	DKK	7,44	242,8	0,02 %
Coloplast B	4,6	495,8000	DKK	7,44	303,4	0,03 %
Danske Bank	21,8	241,3000	DKK	7,44	705,7	0,07 %
DSV	7,4	488,2000	DKK	7,44	483,9	0,05 %
Genmab	1,6	1 028,0000	DKK	7,44	215,9	0,02 %
H. Lundbeck	2,0	311,9000	DKK	7,44	84,8	0,01 %
ISS	1,7	241,1000	DKK	7,44	55,0	0,01 %
Novo Nordisk B	59,7	334,1000	DKK	7,44	2 680,1	0,25 %
Novozymes B	9,2	355,5000	DKK	7,44	437,0	0,04 %
Pandora	4,4	674,0000	DKK	7,44	401,6	0,04 %
TDC	20,0	38,1100	DKK	7,44	102,4	0,01 %
Tryg	2,1	155,4000	DKK	7,44	43,4	0,00 %
Vestas Wind Systems	8,3	427,5000	DKK	7,44	474,6	0,05 %
William Demant Holding	5,0	173,4000	DKK	7,44	116,5	0,01 %
Ørsted	2,5	338,5000	DKK	7,44	113,7	0,01 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>7 189,5</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Uusi-Seelanti</b>						
Auckland International Airport	30,3	6,4800	NZD	1,69	116,5	0,01 %
Fisher & Paykel Healthcare	17,2	14,3500	NZD	1,69	146,2	0,01 %
Fletcher Building	15,4	7,6000	NZD	1,69	69,6	0,01 %
Mercury NZ	40,8	3,3700	NZD	1,69	81,7	0,01 %
Meridian Energy	34,9	2,9250	NZD	1,69	60,6	0,01 %
Ryman Healthcare	7,5	10,5900	NZD	1,69	46,9	0,00 %
Spark New Zealand	80,0	3,6300	NZD	1,69	172,3	0,02 %
<b>Uusi-Seelanti yhteensä</b>					<b>693,7</b>	<b>0,07 %</b>
<b>Yhdysvallat</b>						
3M	24,6	236,4500	USD	1,20	4 849,9	0,46 %
Abbott Laboratories	55,2	57,7200	USD	1,20	2 655,4	0,25 %
AbbVie	49,7	98,0800	USD	1,20	4 064,1	0,39 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Activision Blizzard	25,5	63,5500	USD	1,20	1 349,4	0,13 %
Acuity Brands	1,0	179,0700	USD	1,20	154,9	0,01 %
Adobe Systems	15,0	175,8700	USD	1,20	2 196,8	0,21 %
Advance Auto Parts	2,6	100,1500	USD	1,20	214,6	0,02 %
Advanced Micro Devices	34,3	10,4700	USD	1,20	299,6	0,03 %
AES	19,0	10,7650	USD	1,20	170,4	0,02 %
Aetna	10,9	181,1300	USD	1,20	1 647,9	0,16 %
Affiliated Managers Group	2,4	206,5700	USD	1,20	410,9	0,04 %
Aflac	12,3	88,4200	USD	1,20	904,3	0,09 %
AGCO	1,9	71,6700	USD	1,20	111,3	0,01 %
Agilent Technologies	9,0	67,3100	USD	1,20	502,7	0,05 %
AGNC Investment	8,9	20,1700	USD	1,20	150,4	0,01 %
Air Products & Chemicals	7,4	164,0700	USD	1,20	1 018,3	0,10 %
Akamai Technologies	4,6	65,2900	USD	1,20	249,8	0,02 %
Albemarle	4,2	127,9800	USD	1,20	446,2	0,04 %
Alexandria Real Estate Equities	3,7	130,9100	USD	1,20	400,1	0,04 %
Alexion Pharmaceuticals	7,0	120,4800	USD	1,20	699,2	0,07 %
Align Technology	2,9	227,3600	USD	1,20	541,3	0,05 %
Alleghany	0,4	597,2500	USD	1,20	205,2	0,02 %
Alliance Data Systems	2,3	251,9500	USD	1,20	473,8	0,04 %
Alliant Energy	6,7	42,7600	USD	1,20	239,8	0,02 %
Allstate	11,6	105,1100	USD	1,20	1 018,8	0,10 %
Ally Financial	9,5	29,2400	USD	1,20	231,0	0,02 %
Alnylam Pharmaceuticals	2,7	129,3100	USD	1,20	292,2	0,03 %
Alphabet	9,6	1 048,0200	USD	1,20	8 368,6	0,79 %
Alphabet	9,3	1 054,9700	USD	1,20	8 161,0	0,77 %
Altria Group	60,5	71,9400	USD	1,20	3 627,7	0,34 %
Amazon.com	12,4	1 180,1300	USD	1,20	12 155,6	1,15 %
AMERCO	0,3	379,7200	USD	1,20	95,0	0,01 %
Ameren	7,7	59,1900	USD	1,20	378,3	0,04 %
American Airlines Group	2,5	52,6000	USD	1,20	108,3	0,01 %
American Electric Power	15,0	73,7700	USD	1,20	920,0	0,09 %
American Express	21,7	100,0000	USD	1,20	1 809,6	0,17 %
American Financial Group	2,2	109,1400	USD	1,20	198,1	0,02 %
American International Group	31,0	60,0200	USD	1,20	1 551,2	0,15 %
American Tower	15,1	142,9100	USD	1,20	1 794,6	0,17 %
American Water Works	5,0	92,2000	USD	1,20	385,3	0,04 %
Ameriprise Financial	5,6	171,6800	USD	1,20	801,6	0,08 %
AmerisourceBergen	5,0	93,4800	USD	1,20	392,4	0,04 %
AMETEK	10,6	72,6000	USD	1,20	639,2	0,06 %
Amgen	22,3	175,8300	USD	1,20	3 271,1	0,31 %
Amphenol	10,1	88,1700	USD	1,20	744,6	0,07 %
Anadarko Petroleum	17,7	53,6100	USD	1,20	790,7	0,08 %
Analog Devices	11,5	88,9600	USD	1,20	851,6	0,08 %
Andeavor	7,3	115,5400	USD	1,20	702,2	0,07 %
Annaly Capital Management	26,6	11,8800	USD	1,20	264,0	0,03 %
ANSYS	2,2	148,2500	USD	1,20	270,1	0,03 %
Antero Resources	3,9	19,3100	USD	1,20	63,3	0,01 %
Anthem	8,2	227,3700	USD	1,20	1 556,8	0,15 %
AO Smith	9,3	61,5400	USD	1,20	476,6	0,05 %
Apache	12,4	42,7600	USD	1,20	441,2	0,04 %
Apple	159,9	169,9300	USD	1,20	22 653,4	2,15 %
Applied Materials	34,0	51,6300	USD	1,20	1 464,9	0,14 %
Aramark	10,4	43,0300	USD	1,20	374,2	0,04 %
Archer-Daniels-Midland	19,7	40,3300	USD	1,20	661,2	0,06 %
Arconic	22,4	27,5200	USD	1,20	515,1	0,05 %
Arista Networks	1,3	238,3100	USD	1,20	267,9	0,03 %
Arrow Electronics	2,4	80,6600	USD	1,20	158,8	0,02 %
Arthur J Gallagher	7,0	63,5600	USD	1,20	372,0	0,04 %
Assurant	2,3	101,9900	USD	1,20	193,6	0,02 %
AT&T	185,0	39,0600	USD	1,20	6 025,4	0,57 %
Atmos Energy	4,3	85,4700	USD	1,20	303,3	0,03 %
Autodesk	5,6	104,9300	USD	1,20	489,4	0,05 %
Autoliv	2,3	128,7200	USD	1,20	245,4	0,02 %
Automatic Data Processing	14,9	117,5100	USD	1,20	1 458,4	0,14 %
AutoNation	2,0	51,6600	USD	1,20	84,4	0,01 %
AutoZone	0,9	713,4500	USD	1,20	554,5	0,05 %
AvalonBay Communities	3,8	178,5100	USD	1,20	571,1	0,05 %
Avery Dennison	4,2	115,4200	USD	1,20	400,9	0,04 %
Avnet	3,5	39,7300	USD	1,20	115,8	0,01 %
Baker Hughes a GE	12,7	31,2600	USD	1,20	329,8	0,03 %
Ball	9,5	37,7900	USD	1,20	298,0	0,03 %
Bank of America	308,2	29,7250	USD	1,20	7 640,3	0,73 %
Bank of New York Mellon	30,9	54,2300	USD	1,20	1 395,4	0,13 %
Baxter International	16,0	65,0000	USD	1,20	869,8	0,08 %
BB&T	24,6	50,0000	USD	1,20	1 026,1	0,10 %
Becton Dickinson and	7,8	216,3600	USD	1,20	1 402,3	0,13 %
Berkshire Hathaway	39,2	199,6500	USD	1,20	6 533,3	0,62 %
Best Buy	8,1	68,4500	USD	1,20	460,4	0,04 %
Biogen	6,4	321,7400	USD	1,20	1 729,0	0,16 %
BioMarin Pharmaceutical	5,9	90,0000	USD	1,20	442,7	0,04 %
BlackRock	3,6	517,1800	USD	1,20	1 536,3	0,15 %
BorgWarner	7,6	51,8100	USD	1,20	327,6	0,03 %
Boston Properties	4,5	129,7200	USD	1,20	483,1	0,05 %
Boston Scientific	42,3	25,1250	USD	1,20	886,8	0,08 %
Brighthouse Financial	7,5	59,0000	USD	1,20	371,4	0,04 %
Bristol-Myers Squibb	53,1	61,9800	USD	1,20	2 746,0	0,26 %
Brixmor Property Group	8,6	18,5600	USD	1,20	133,6	0,01 %
Broadridge Financial Solutions	2,3	91,0300	USD	1,20	174,6	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Brown-Forman	6,4	68,9900	USD	1,20	367,9	0,03 %
CA	8,3	33,4600	USD	1,20	230,9	0,02 %
Cabot Oil & Gas	16,4	28,2400	USD	1,20	385,4	0,04 %
Cadence Design Systems	12,0	42,1400	USD	1,20	422,7	0,04 %
Camden Property Trust	2,3	91,7600	USD	1,20	172,6	0,02 %
Campbell Soup	5,2	48,7500	USD	1,20	211,3	0,02 %
Capital One Financial	16,4	100,1800	USD	1,20	1 373,4	0,13 %
Cardinal Health	9,8	61,7600	USD	1,20	503,0	0,05 %
CarMax	7,6	64,7600	USD	1,20	412,0	0,04 %
Caterpillar	19,2	157,8400	USD	1,20	2 526,2	0,24 %
Cboe Global Markets	2,9	124,5400	USD	1,20	306,0	0,03 %
CBRE Group	11,3	43,7800	USD	1,20	412,5	0,04 %
CBS	10,7	59,1000	USD	1,20	525,4	0,05 %
CDK Global	3,4	71,6300	USD	1,20	203,1	0,02 %
CDW Corp/DE	6,8	69,5400	USD	1,20	393,0	0,04 %
Celanese	4,3	107,5300	USD	1,20	384,0	0,04 %
Celgene	23,9	104,5400	USD	1,20	2 081,1	0,20 %
Centene	3,8	102,4600	USD	1,20	324,1	0,03 %
CenterPoint Energy	10,6	28,3300	USD	1,20	250,6	0,02 %
CenturyLink	12,0	17,0700	USD	1,20	171,2	0,02 %
Cerner	10,6	67,6400	USD	1,20	598,0	0,06 %
CF Industries Holdings	4,5	42,5700	USD	1,20	158,5	0,02 %
CH Robinson Worldwide	5,7	89,6800	USD	1,20	427,6	0,04 %
Charles Schwab	36,6	51,9200	USD	1,20	1 584,9	0,15 %
Charter Communications	7,0	338,0300	USD	1,20	1 960,6	0,19 %
Chemours	5,6	50,6100	USD	1,20	236,9	0,02 %
Cheniere Energy	5,8	53,9700	USD	1,20	259,8	0,02 %
Chevron	61,7	125,3500	USD	1,20	6 452,3	0,61 %
Chipotle Mexican Grill	1,1	293,8000	USD	1,20	266,3	0,03 %
Church & Dwight	10,4	50,3400	USD	1,20	437,4	0,04 %
Cigna	7,1	204,8700	USD	1,20	1 217,8	0,12 %
Cimarex Energy	3,0	122,2000	USD	1,20	307,7	0,03 %
Cincinnati Financial	6,1	75,3100	USD	1,20	380,0	0,04 %
Cintas	5,9	156,5700	USD	1,20	771,7	0,07 %
Cisco Systems	152,5	38,5450	USD	1,20	4 901,8	0,47 %
CIT Group	5,7	49,5000	USD	1,20	236,6	0,02 %
Citigroup	86,0	75,0500	USD	1,20	5 385,7	0,51 %
Citizens Financial Group	16,4	42,2300	USD	1,20	577,8	0,05 %
Citrix Systems	6,3	88,0600	USD	1,20	463,5	0,04 %
Clorox	4,7	149,2300	USD	1,20	587,0	0,06 %
CME Group	11,3	146,8600	USD	1,20	1 388,9	0,13 %
CMS Energy	7,4	47,3900	USD	1,20	294,1	0,03 %
Coca-Cola	129,9	46,0400	USD	1,20	4 986,5	0,47 %
Cognex	7,7	61,5000	USD	1,20	396,3	0,04 %
Cognizant Technology Solutions	18,8	71,3900	USD	1,20	1 118,7	0,11 %
Colgate-Palmolive	27,3	75,5000	USD	1,20	1 716,0	0,16 %
Colony NorthStar	12,7	11,4600	USD	1,20	121,4	0,01 %
Comcast	146,9	40,2100	USD	1,20	4 927,4	0,47 %
Comerica	4,6	87,1900	USD	1,20	333,5	0,03 %
CommScope Holding	5,7	37,6400	USD	1,20	178,6	0,02 %
Conagra Brands	11,0	37,9900	USD	1,20	347,5	0,03 %
Concho Resources	5,1	150,0200	USD	1,20	639,2	0,06 %
ConocoPhillips	40,1	54,9500	USD	1,20	1 838,3	0,17 %
Consolidated Edison	9,5	85,1300	USD	1,20	676,7	0,06 %
Constellation Brands	5,9	228,6500	USD	1,20	1 123,7	0,11 %
Continental Resources Inc/OK	1,3	52,9700	USD	1,20	58,8	0,01 %
Cooper Cos	1,3	221,1700	USD	1,20	231,7	0,02 %
Corning	32,7	32,2500	USD	1,20	879,3	0,08 %
CoStar Group	0,9	294,1450	USD	1,20	214,2	0,02 %
Costco Wholesale	14,2	186,6900	USD	1,20	2 204,1	0,21 %
Coty	10,7	20,0100	USD	1,20	177,8	0,02 %
Crown Castle International	12,2	110,2100	USD	1,20	1 117,2	0,11 %
Crown Holdings	3,6	56,2000	USD	1,20	169,9	0,02 %
CSX	33,7	54,9500	USD	1,20	1 544,8	0,15 %
Cummins	5,2	176,6400	USD	1,20	760,9	0,07 %
CVS Health	30,2	72,9200	USD	1,20	1 837,6	0,17 %
Danaher	19,8	93,6800	USD	1,20	1 546,9	0,15 %
Darden Restaurants	4,3	97,1100	USD	1,20	347,1	0,03 %
DaVita	5,2	72,3300	USD	1,20	315,1	0,03 %
Deere	10,4	157,0500	USD	1,20	1 363,0	0,13 %
Dell Technologies Inc Class V	9,4	80,9500	USD	1,20	631,6	0,06 %
Delta Air Lines	10,5	56,4400	USD	1,20	492,2	0,05 %
DENTSPLY SIRONA	6,3	66,6100	USD	1,20	348,1	0,03 %
Devon Energy	13,4	41,4100	USD	1,20	462,0	0,04 %
Diamondback Energy	1,8	124,8000	USD	1,20	187,3	0,02 %
Digital Realty Trust	5,0	114,2100	USD	1,20	471,5	0,04 %
Discover Financial Services	13,3	77,4200	USD	1,20	861,2	0,08 %
Discovery Communications	1,5	22,6700	USD	1,20	29,1	0,00 %
Discovery Communications	4,4	21,4400	USD	1,20	79,3	0,01 %
DISH Network	7,9	47,8400	USD	1,20	313,5	0,03 %
Dollar General	9,9	93,5500	USD	1,20	771,4	0,07 %
Dollar Tree	8,3	108,0200	USD	1,20	744,4	0,07 %
Dominion Energy	20,6	81,1900	USD	1,20	1 397,0	0,13 %
Domino's Pizza	1,2	189,4500	USD	1,20	189,6	0,02 %
DowDuPont	74,9	71,5100	USD	1,20	4 466,9	0,42 %
Dover	3,1	101,2100	USD	1,20	264,1	0,03 %
DR Horton	11,9	51,3100	USD	1,20	507,4	0,05 %
Dr Pepper Snapple Group	4,9	97,4100	USD	1,20	394,9	0,04 %
DTE Energy	5,1	109,6400	USD	1,20	470,2	0,04 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Duke Energy	20,8	84,2900	USD	1,20	1 464,3	0,14 %
Duke Realty	13,9	27,1700	USD	1,20	314,6	0,03 %
DXC Technology	8,8	94,6700	USD	1,20	692,3	0,07 %
E*TRADE Financial	6,2	49,6600	USD	1,20	257,0	0,02 %
East West Bancorp	4,2	61,0800	USD	1,20	214,6	0,02 %
Eastman Chemical	3,8	93,1000	USD	1,20	296,2	0,03 %
Eaton Vance	3,0	56,7500	USD	1,20	143,7	0,01 %
eBay	33,7	37,7700	USD	1,20	1 060,1	0,10 %
Ecolab	7,0	134,8300	USD	1,20	787,8	0,07 %
Edison International	9,8	63,8200	USD	1,20	523,1	0,05 %
Edwards Lifesciences	6,5	114,7300	USD	1,20	623,5	0,06 %
Electronic Arts	8,4	105,2300	USD	1,20	740,1	0,07 %
Eli Lilly	31,8	85,1600	USD	1,20	2 256,2	0,21 %
Emerson Electric	19,0	70,0200	USD	1,20	1 109,0	0,11 %
Entergy	4,8	81,3400	USD	1,20	324,2	0,03 %
Envision Healthcare	1,7	34,9600	USD	1,20	48,4	0,00 %
EOG Resources	17,4	108,0700	USD	1,20	1 564,6	0,15 %
EQT	6,1	56,8000	USD	1,20	288,0	0,03 %
Equifax	4,9	119,5300	USD	1,20	492,0	0,05 %
Equinix	2,7	455,1500	USD	1,20	1 007,0	0,10 %
Equity Residential	12,9	63,8700	USD	1,20	685,2	0,07 %
Essex Property Trust	1,7	240,5000	USD	1,20	349,6	0,03 %
Estee Lauder Cos	6,6	127,6000	USD	1,20	699,9	0,07 %
Eversource Energy	10,2	63,2800	USD	1,20	540,7	0,05 %
Exelon	30,6	39,3000	USD	1,20	1 004,3	0,10 %
Expedia	4,6	120,4900	USD	1,20	464,1	0,04 %
Expeditors International of Washington	14,5	65,0100	USD	1,20	787,8	0,07 %
Express Scripts Holding	20,9	75,0000	USD	1,20	1 307,9	0,12 %
Extra Space Storage	2,6	87,7100	USD	1,20	191,8	0,02 %
Exxon Mobil	136,8	84,0000	USD	1,20	9 580,1	0,91 %
F5 Networks	1,8	131,9200	USD	1,20	200,2	0,02 %
Facebook	72,1	178,0500	USD	1,20	10 705,3	1,02 %
Fastenal	10,3	55,1100	USD	1,20	474,3	0,05 %
Federal Realty Investment Trust	1,8	132,2700	USD	1,20	197,8	0,02 %
FedEx	7,9	248,9500	USD	1,20	1 641,6	0,16 %
Fidelity National Information Services	11,3	94,2700	USD	1,20	890,9	0,08 %
Fifth Third Bancorp	19,8	30,5600	USD	1,20	503,9	0,05 %
First Data	7,0	16,6500	USD	1,20	97,2	0,01 %
First Republic Bank/CA	3,8	86,6700	USD	1,20	274,9	0,03 %
FirstEnergy	12,5	30,4700	USD	1,20	318,7	0,03 %
Fiserv	7,8	132,0800	USD	1,20	860,2	0,08 %
FleetCor Technologies	2,6	193,0250	USD	1,20	411,0	0,04 %
FLIR Systems	1,5	46,9500	USD	1,20	59,0	0,01 %
Flowserve	2,2	41,9600	USD	1,20	75,5	0,01 %
FMC	5,6	94,9300	USD	1,20	443,3	0,04 %
FNF	6,2	39,2000	USD	1,20	202,6	0,02 %
Ford Motor	109,4	12,5500	USD	1,20	1 144,7	0,11 %
Fortinet	3,5	44,0000	USD	1,20	128,4	0,01 %
Fortive	15,1	72,4900	USD	1,20	915,1	0,09 %
Fortune Brands Home & Security	4,0	68,7800	USD	1,20	228,1	0,02 %
Franklin Resources	9,6	43,6300	USD	1,20	350,6	0,03 %
Freight-McMoRan	35,9	18,8100	USD	1,20	563,5	0,05 %
Gap	6,4	34,4900	USD	1,20	183,3	0,02 %
Gartner	2,1	123,6000	USD	1,20	216,4	0,02 %
General Electric	284,6	17,4400	USD	1,20	4 138,6	0,39 %
General Mills	17,9	59,8700	USD	1,20	891,5	0,08 %
General Motors	40,7	41,3400	USD	1,20	1 402,4	0,13 %
Genuine Parts	3,7	95,5000	USD	1,20	297,7	0,03 %
GGP	17,8	23,4600	USD	1,20	347,5	0,03 %
Gilead Sciences	38,7	72,3800	USD	1,20	2 334,1	0,22 %
Global Payments	4,0	100,0900	USD	1,20	333,5	0,03 %
Goldman Sachs Group	11,5	254,8450	USD	1,20	2 441,8	0,23 %
Goodyear Tire & Rubber	5,8	32,7200	USD	1,20	157,8	0,01 %
H&R Block	7,0	26,3400	USD	1,20	154,3	0,01 %
Halliburton	27,8	48,2000	USD	1,20	1 119,4	0,11 %
Hanesbrands	6,9	21,1500	USD	1,20	121,0	0,01 %
Harley-Davidson	4,1	51,2000	USD	1,20	176,5	0,02 %
Hartford Financial Services Group	12,4	56,6300	USD	1,20	586,7	0,06 %
Hasbro	2,9	90,5300	USD	1,20	219,9	0,02 %
HCA Healthcare	8,0	88,0200	USD	1,20	587,2	0,06 %
HCP	13,2	26,1500	USD	1,20	287,8	0,03 %
HD Supply Holdings	5,9	40,1800	USD	1,20	197,6	0,02 %
Helmerich & Payne	3,0	64,1000	USD	1,20	161,0	0,02 %
Henry Schein	4,3	70,5900	USD	1,20	250,9	0,02 %
Hershey	4,5	114,5000	USD	1,20	430,4	0,04 %
Hess	11,5	47,4000	USD	1,20	454,4	0,04 %
Hewlett Packard Enterprise	53,9	14,6000	USD	1,20	656,3	0,06 %
Hilton Worldwide Holdings	6,3	80,6100	USD	1,20	421,4	0,04 %
HollyFrontier	5,1	51,4300	USD	1,20	217,0	0,02 %
Hologic	7,2	43,3000	USD	1,20	261,7	0,02 %
Home Depot	36,9	190,3200	USD	1,20	5 857,4	0,56 %
Hormel Foods	7,2	36,6300	USD	1,20	220,1	0,02 %
Host Hotels & Resorts	21,6	20,1000	USD	1,20	361,7	0,03 %
HP	50,8	21,2100	USD	1,20	899,1	0,09 %
Humana	4,3	249,1000	USD	1,20	895,8	0,09 %
Huntington Bancshares	29,5	14,6400	USD	1,20	359,8	0,03 %
IAC/InterActiveCorp	2,1	122,6900	USD	1,20	216,1	0,02 %
IDEX	3,1	132,4700	USD	1,20	339,4	0,03 %
IDEXX Laboratories	3,2	158,8500	USD	1,20	421,9	0,04 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Illinois Tool Works	13,9	167,1100	USD	1,20	1 938,3	0,18 %
Illumina	4,4	218,9150	USD	1,20	802,6	0,08 %
Incyte	4,5	95,4000	USD	1,20	358,5	0,03 %
Ingredion	1,9	139,7100	USD	1,20	221,4	0,02 %
Intel	143,7	46,1700	USD	1,20	5 534,1	0,53 %
Intercontinental Exchange	17,9	70,8400	USD	1,20	1 057,5	0,10 %
International Business Machines	29,7	154,3600	USD	1,20	3 826,4	0,36 %
International Flavors & Fragrances	3,2	153,7700	USD	1,20	415,7	0,04 %
International Paper	13,6	57,9500	USD	1,20	657,2	0,06 %
Interpublic Group of Cos	11,3	20,2500	USD	1,20	190,6	0,02 %
Intuit	7,5	158,8500	USD	1,20	999,1	0,09 %
Intuitive Surgical	3,6	368,3700	USD	1,20	1 102,3	0,10 %
Invitation Homes	9,8	23,5600	USD	1,20	192,8	0,02 %
IPG Photonics	1,2	213,6200	USD	1,20	210,6	0,02 %
IQVIA Holdings	3,6	98,3900	USD	1,20	294,0	0,03 %
Iron Mountain	6,5	37,9300	USD	1,20	205,6	0,02 %
Jack Henry & Associates	2,3	117,6500	USD	1,20	222,5	0,02 %
JB Hunt Transport Services	3,4	116,0700	USD	1,20	329,1	0,03 %
JM Smucker	3,0	124,7000	USD	1,20	310,5	0,03 %
Johnson & Johnson	83,5	141,0100	USD	1,20	9 814,8	0,93 %
Jones Lang LaSalle	1,1	149,7800	USD	1,20	134,2	0,01 %
JPMorgan Chase	109,3	107,9300	USD	1,20	9 833,6	0,93 %
Juniper Networks	9,2	28,6800	USD	1,20	221,0	0,02 %
Kansas City Southern	2,4	105,4400	USD	1,20	208,6	0,02 %
Kellogg	8,5	68,2800	USD	1,20	485,3	0,05 %
KeyCorp	34,3	20,3100	USD	1,20	580,4	0,06 %
Kimberly-Clark	10,4	120,8900	USD	1,20	1 045,6	0,10 %
Kimco Realty	9,7	18,1500	USD	1,20	146,1	0,01 %
Kinder Morgan	73,3	18,2250	USD	1,20	1 114,0	0,11 %
KLA-Tencor	4,1	106,6200	USD	1,20	363,2	0,03 %
Kohl's	4,3	54,7400	USD	1,20	194,7	0,02 %
Kraft Heinz	18,4	78,2800	USD	1,20	1 203,9	0,11 %
Kroger	28,4	27,7300	USD	1,20	657,5	0,06 %
L Brands	5,3	60,9000	USD	1,20	270,5	0,03 %
Laboratory Corp of America	3,6	160,3500	USD	1,20	477,9	0,05 %
Lam Research	5,3	185,2500	USD	1,20	814,6	0,08 %
Las Vegas Sands	11,3	69,6300	USD	1,20	658,6	0,06 %
Lear	2,1	178,4700	USD	1,20	316,0	0,03 %
Leggett & Platt	3,5	47,7300	USD	1,20	137,7	0,01 %
Lennar	4,6	63,8000	USD	1,20	246,9	0,02 %
Lennox International	2,1	210,9100	USD	1,20	362,9	0,03 %
Leucadia National	8,3	26,4200	USD	1,20	183,4	0,02 %
Liberty Broadband	3,4	84,9500	USD	1,20	237,8	0,02 %
Liberty Interactive Corp QVC	9,7	25,1000	USD	1,20	203,4	0,02 %
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	6,2	34,7000	USD	1,20	178,4	0,02 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	0,8	40,0100	USD	1,20	27,0	0,00 %
Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM	4,8	40,0000	USD	1,20	161,5	0,02 %
Liberty Property Trust	3,5	42,9600	USD	1,20	125,8	0,01 %
Lincoln National	6,1	77,3200	USD	1,20	393,1	0,04 %
Live Nation Entertainment	4,2	42,4900	USD	1,20	148,8	0,01 %
LKQ	7,9	41,0700	USD	1,20	272,1	0,03 %
Loews	9,1	50,0400	USD	1,20	380,3	0,04 %
Lowe's Cos	25,3	93,3400	USD	1,20	1 967,1	0,19 %
Lululemon Athletica	2,8	79,3300	USD	1,20	187,1	0,02 %
M&T Bank	3,8	172,2000	USD	1,20	543,8	0,05 %
Macerich	4,3	65,9400	USD	1,20	239,0	0,02 %
Macquarie Infrastructure	2,1	63,9800	USD	1,20	112,0	0,01 %
Macy's	7,4	25,8700	USD	1,20	160,6	0,02 %
ManpowerGroup	1,2	126,9700	USD	1,20	132,3	0,01 %
Marathon Oil	26,8	16,9900	USD	1,20	379,2	0,04 %
Marathon Petroleum	17,7	66,3100	USD	1,20	979,5	0,09 %
Markel	0,4	1 129,9500	USD	1,20	329,8	0,03 %
Marriott International	11,4	137,1400	USD	1,20	1 299,5	0,12 %
Marsh & McLennan Cos	14,7	82,0600	USD	1,20	1 002,7	0,10 %
Martin Marietta Materials	2,0	217,0600	USD	1,20	361,1	0,03 %
Masco	10,3	44,2700	USD	1,20	381,6	0,04 %
Mastercard	30,2	152,4600	USD	1,20	3 834,1	0,36 %
Mattel	12,9	15,3900	USD	1,20	165,7	0,02 %
Maxim Integrated Products	6,1	52,6200	USD	1,20	268,1	0,03 %
McCormick & Co	3,0	102,7050	USD	1,20	259,0	0,02 %
McDonald's	24,2	172,5700	USD	1,20	3 479,2	0,33 %
McKesson	6,0	157,5400	USD	1,20	791,4	0,08 %
MercadoLibre	1,0	313,4000	USD	1,20	273,1	0,03 %
Merck	85,1	56,9600	USD	1,20	4 044,0	0,38 %
MetLife	26,4	51,0700	USD	1,20	1 123,8	0,11 %
Mettler-Toledo International	0,7	626,2300	USD	1,20	365,1	0,03 %
MGM Resorts International	11,7	33,3400	USD	1,20	326,0	0,03 %
Microchip Technology	5,3	88,5800	USD	1,20	392,6	0,04 %
Micron Technology	32,4	41,2600	USD	1,20	1 115,0	0,11 %
Microsoft	226,8	85,9400	USD	1,20	16 256,5	1,54 %
Mid-America Apartment Communities	4,2	100,5600	USD	1,20	352,2	0,03 %
Middleby	1,3	135,0000	USD	1,20	146,4	0,01 %
Mohawk Industries	1,9	277,1000	USD	1,20	442,5	0,04 %
Molson Coors Brewing	6,2	82,5200	USD	1,20	428,6	0,04 %
Mondelez International	42,7	43,1200	USD	1,20	1 537,2	0,15 %
Monsanto	16,3	116,5100	USD	1,20	1 584,5	0,15 %
Monster Beverage	11,4	63,1700	USD	1,20	602,6	0,06 %
Moody's	6,0	148,1100	USD	1,20	739,1	0,07 %
Morgan Stanley	42,4	52,5400	USD	1,20	1 859,7	0,18 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Mosaic	6,2	25,7400	USD	1,20	133,0	0,01 %
Motorola Solutions	6,3	90,1300	USD	1,20	477,2	0,05 %
MSCI	1,9	126,4500	USD	1,20	200,4	0,02 %
Nasdaq	2,3	77,0600	USD	1,20	151,0	0,01 %
National Oilwell Varco	9,9	35,3600	USD	1,20	292,4	0,03 %
National Retail Properties	4,0	43,1200	USD	1,20	142,4	0,01 %
NetApp	7,3	55,5400	USD	1,20	335,9	0,03 %
Netflix	13,8	192,5900	USD	1,20	2 221,6	0,21 %
New York Community Bancorp	12,5	13,1200	USD	1,20	136,8	0,01 %
Newell Brands	12,4	31,0900	USD	1,20	321,9	0,03 %
Newfield Exploration	7,3	31,7800	USD	1,20	193,5	0,02 %
Newmont Mining	20,7	37,4300	USD	1,20	647,0	0,06 %
News	7,8	16,2900	USD	1,20	105,7	0,01 %
NextEra Energy	15,1	156,8300	USD	1,20	1 971,3	0,19 %
NIKE	42,4	63,0350	USD	1,20	2 230,7	0,21 %
NiSource	8,3	25,5500	USD	1,20	176,2	0,02 %
Noble Energy	11,2	29,0000	USD	1,20	269,7	0,03 %
Nordstrom	2,9	47,8800	USD	1,20	114,9	0,01 %
Norfolk Southern	8,8	144,9600	USD	1,20	1 062,7	0,10 %
Northern Trust	5,5	100,4900	USD	1,20	460,3	0,04 %
Nucor	10,7	64,1400	USD	1,20	570,0	0,05 %
NVIDIA	18,3	197,0500	USD	1,20	3 014,5	0,29 %
NVR	0,1	3 509,9200	USD	1,20	301,5	0,03 %
Occidental Petroleum	29,4	73,7400	USD	1,20	1 807,2	0,17 %
OGE Energy	5,5	32,9700	USD	1,20	152,4	0,01 %
Old Dominion Freight Line	1,8	132,5400	USD	1,20	200,7	0,02 %
Omnicom Group	8,2	73,2900	USD	1,20	500,3	0,05 %
ONEOK	10,7	53,6100	USD	1,20	478,6	0,05 %
Oracle	97,6	47,7900	USD	1,20	3 888,3	0,37 %
O'Reilly Automotive	3,2	241,8500	USD	1,20	648,4	0,06 %
Owens Corning	3,3	91,9600	USD	1,20	252,2	0,02 %
PACCAR	10,4	71,2400	USD	1,20	615,3	0,06 %
Packaging Corp of America	2,6	120,5200	USD	1,20	264,0	0,03 %
Palo Alto Networks	2,4	145,1900	USD	1,20	286,8	0,03 %
Parker-Hannifin	12,2	199,3600	USD	1,20	2 024,7	0,19 %
Parsley Energy	5,2	29,6900	USD	1,20	128,8	0,01 %
Paychex	10,2	68,4200	USD	1,20	581,6	0,06 %
PayPal Holdings	33,0	74,2900	USD	1,20	2 046,0	0,19 %
People's United Financial	7,8	18,8200	USD	1,20	122,3	0,01 %
PepsiCo	44,6	120,0900	USD	1,20	4 467,8	0,42 %
Pfizer	183,4	36,4850	USD	1,20	5 578,8	0,53 %
PG&E	14,9	44,7400	USD	1,20	556,3	0,05 %
Philip Morris International	47,0	105,9300	USD	1,20	4 153,2	0,39 %
Pinnacle West Capital	3,0	85,1300	USD	1,20	211,2	0,02 %
Pioneer Natural Resources	4,6	172,2100	USD	1,20	653,7	0,06 %
Plains GP Holdings	4,1	21,8800	USD	1,20	75,4	0,01 %
PNC Financial Services Group	15,7	145,6700	USD	1,20	1 908,1	0,18 %
Polaris Industries	1,6	125,5000	USD	1,20	162,3	0,02 %
PPG Industries	7,7	117,5900	USD	1,20	757,6	0,07 %
PPL	20,9	30,8600	USD	1,20	538,5	0,05 %
Praxair	9,6	155,2300	USD	1,20	1 238,1	0,12 %
Priceline Group	1,4	1 759,0500	USD	1,20	2 067,0	0,20 %
Principal Financial Group	8,6	71,5600	USD	1,20	510,7	0,05 %
Procter & Gamble	77,1	92,3200	USD	1,20	5 938,2	0,56 %
Progressive	20,2	56,5100	USD	1,20	951,2	0,09 %
Prologis	15,4	64,5600	USD	1,20	830,4	0,08 %
Prudential Financial	12,4	115,6800	USD	1,20	1 194,5	0,11 %
Public Service Enterprise Group	15,3	51,4400	USD	1,20	655,8	0,06 %
Public Storage	4,1	209,3100	USD	1,20	720,6	0,07 %
PulteGroup	6,4	33,5600	USD	1,20	178,4	0,02 %
PVH	2,1	137,3900	USD	1,20	243,6	0,02 %
Qorvo	2,4	67,3700	USD	1,20	134,8	0,01 %
QUALCOMM	44,8	64,5300	USD	1,20	2 412,7	0,23 %
Quest Diagnostics	3,8	99,3000	USD	1,20	318,3	0,03 %
Ralph Lauren	1,1	102,8500	USD	1,20	96,8	0,01 %
Range Resources	1,6	17,4400	USD	1,20	23,7	0,00 %
Raymond James Financial	3,3	89,9000	USD	1,20	247,3	0,02 %
Realty Income	8,2	56,8900	USD	1,20	388,8	0,04 %
Red Hat	6,6	120,7900	USD	1,20	666,0	0,06 %
Regency Centers	2,8	69,3600	USD	1,20	162,0	0,02 %
Regeneron Pharmaceuticals	2,6	381,1700	USD	1,20	836,7	0,08 %
Regions Financial	33,6	17,3500	USD	1,20	485,8	0,05 %
Reinsurance Group of America	1,4	156,9300	USD	1,20	182,7	0,02 %
Republic Services	24,5	67,6500	USD	1,20	1 381,2	0,13 %
ResMed	3,8	86,0200	USD	1,20	273,0	0,03 %
Robert Half International	2,2	56,0100	USD	1,20	103,7	0,01 %
Rockwell Automation	4,2	197,2900	USD	1,20	690,7	0,07 %
Rockwell Collins	4,5	135,6200	USD	1,20	509,4	0,05 %
Rollins	7,9	46,4900	USD	1,20	305,5	0,03 %
Roper Technologies	5,6	261,6400	USD	1,20	1 219,3	0,12 %
Ross Stores	13,8	81,1200	USD	1,20	934,9	0,09 %
S&P Global	8,4	170,2100	USD	1,20	1 191,5	0,11 %
Sabre	6,5	20,6900	USD	1,20	112,2	0,01 %
Safeway	3,1		USD	1,20		0,00 %
Safeway	3,1		USD	1,20		0,00 %
salesforce.com	22,6	102,8000	USD	1,20	1 938,0	0,18 %
SBA Communications	4,6	163,2400	USD	1,20	619,4	0,06 %
SCANA	3,5	39,9300	USD	1,20	117,4	0,01 %
Scripps Networks Interactive	2,4	85,7400	USD	1,20	174,8	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sealed Air	3,0	49,6600	USD	1,20	123,2	0,01 %
Seattle Genetics	2,6	55,0500	USD	1,20	117,8	0,01 %
SEI Investments	3,6	72,1700	USD	1,20	218,4	0,02 %
Sempra Energy	6,8	107,2200	USD	1,20	612,1	0,06 %
ServiceNow	6,2	130,5900	USD	1,20	670,0	0,06 %
Sherwin-Williams	2,3	411,5500	USD	1,20	803,1	0,08 %
Signature Bank/New York NY	1,2	137,6300	USD	1,20	137,7	0,01 %
Simon Property Group	9,8	171,4500	USD	1,20	1 406,8	0,13 %
Sirius XM Holdings	75,2	5,4150	USD	1,20	339,6	0,03 %
Skyworks Solutions	6,9	95,7100	USD	1,20	546,9	0,05 %
SL Green Realty	3,9	100,7100	USD	1,20	329,7	0,03 %
Snap-on	2,0	175,9400	USD	1,20	292,6	0,03 %
Southern	32,7	48,2200	USD	1,20	1 316,1	0,12 %
Southwest Airlines	10,5	65,9100	USD	1,20	579,6	0,06 %
Spectrum Brands Holdings	0,8	112,3600	USD	1,20	75,0	0,01 %
Spirit AeroSystems Holdings	23,7	87,1900	USD	1,20	1 723,1	0,16 %
Splunk	3,5	82,4100	USD	1,20	238,8	0,02 %
Sprint	20,6	5,9900	USD	1,20	102,9	0,01 %
Square	7,4	35,0300	USD	1,20	216,7	0,02 %
SS&C Technologies Holdings	5,1	40,3200	USD	1,20	170,4	0,02 %
Stanley Black & Decker	6,5	169,9800	USD	1,20	918,0	0,09 %
Starbucks	41,7	57,7350	USD	1,20	2 006,2	0,19 %
State Street	12,4	97,9400	USD	1,20	1 015,3	0,10 %
Steel Dynamics	7,1	43,5000	USD	1,20	257,0	0,02 %
Stericycle	2,2	68,1000	USD	1,20	125,2	0,01 %
Stryker	9,2	155,7400	USD	1,20	1 198,4	0,11 %
SunTrust Banks	15,8	65,1500	USD	1,20	858,0	0,08 %
SVB Financial	1,5	235,3200	USD	1,20	300,5	0,03 %
Symantec	22,6	28,5100	USD	1,20	538,3	0,05 %
Synchrony Financial	26,5	38,8600	USD	1,20	860,1	0,08 %
Synopsys	3,3	85,9500	USD	1,20	236,3	0,02 %
Sysco	15,6	60,9600	USD	1,20	795,0	0,08 %
T Rowe Price Group	6,5	105,5500	USD	1,20	574,2	0,05 %
Take-Two Interactive Software	3,3	108,7000	USD	1,20	297,2	0,03 %
Tapestry	9,2	44,5600	USD	1,20	343,4	0,03 %
Targa Resources	11,8	48,4200	USD	1,20	474,8	0,05 %
Target	17,1	65,5100	USD	1,20	935,6	0,09 %
TD Ameritrade Holding	6,5	51,5400	USD	1,20	280,5	0,03 %
Teleflex	1,2	249,3100	USD	1,20	249,5	0,02 %
TESARO	1,1	83,8300	USD	1,20	77,0	0,01 %
Tesla	3,8	313,5100	USD	1,20	1 005,8	0,10 %
Texas Instruments	32,0	104,9600	USD	1,20	2 797,5	0,27 %
Thermo Fisher Scientific	11,4	191,0500	USD	1,20	1 820,3	0,17 %
Tiffany	5,4	104,0300	USD	1,20	464,1	0,04 %
Time Warner	26,5	91,5700	USD	1,20	2 020,6	0,19 %
TJX Cos	18,5	76,5900	USD	1,20	1 182,7	0,11 %
T-Mobile US	10,6	64,0800	USD	1,20	568,2	0,05 %
Toll Brothers	2,9	48,4700	USD	1,20	118,4	0,01 %
Torchmark	3,5	91,1900	USD	1,20	263,3	0,02 %
Total System Services	4,3	79,3900	USD	1,20	283,9	0,03 %
Tractor Supply	3,6	74,8100	USD	1,20	224,5	0,02 %
TransDigm Group	5,8	276,0000	USD	1,20	1 332,0	0,13 %
TransUnion	4,6	55,0000	USD	1,20	213,2	0,02 %
Travelers Cos	8,5	136,0600	USD	1,20	961,6	0,09 %
Trimble	6,9	40,6900	USD	1,20	234,3	0,02 %
TripAdvisor	2,4	34,4600	USD	1,20	68,7	0,01 %
Twenty-First Century Fox	12,1	34,1250	USD	1,20	345,1	0,03 %
Twenty-First Century Fox	33,7	34,5400	USD	1,20	971,8	0,09 %
Twitter	15,2	24,0300	USD	1,20	304,9	0,03 %
Tyson Foods	9,6	81,5500	USD	1,20	653,1	0,06 %
UDR	7,3	38,4600	USD	1,20	234,8	0,02 %
UGI	2,5	46,8000	USD	1,20	98,9	0,01 %
Ulta Beauty	2,3	223,6100	USD	1,20	427,6	0,04 %
Under Armour	3,9	15,3800	USD	1,20	49,7	0,00 %
Under Armour	3,9	13,9350	USD	1,20	45,4	0,00 %
Union Pacific	27,2	135,0900	USD	1,20	3 061,5	0,29 %
United Continental Holdings	3,4	67,6600	USD	1,20	193,6	0,02 %
United Parcel Service	25,8	119,9000	USD	1,20	2 579,7	0,24 %
United Rentals	3,2	172,4900	USD	1,20	459,9	0,04 %
United Therapeutics	1,0	150,0500	USD	1,20	127,4	0,01 %
UnitedHealth Group	29,2	222,7900	USD	1,20	5 432,2	0,52 %
Universal Health Services	2,1	113,8800	USD	1,20	197,7	0,02 %
Unum	8,5	55,4000	USD	1,20	392,5	0,04 %
US Bancorp	54,0	54,0400	USD	1,20	2 432,0	0,23 %
WABCO Holdings	1,4	144,3000	USD	1,20	173,5	0,02 %
Wabtec Corp/DE	4,1	81,2900	USD	1,20	278,9	0,03 %
Vail Resorts	1,2	214,0900	USD	1,20	208,7	0,02 %
Valero Energy	14,9	92,7000	USD	1,20	1 150,5	0,11 %
Walgreens Boots Alliance	26,7	72,9100	USD	1,20	1 625,8	0,15 %
Wal-Mart Stores	47,4	99,4500	USD	1,20	3 932,0	0,37 %
Walt Disney	49,4	107,9400	USD	1,20	4 447,4	0,42 %
Vantiv	5,6	73,4000	USD	1,20	342,3	0,03 %
Varian Medical Systems	2,4	111,9600	USD	1,20	226,1	0,02 %
Waste Management	25,8	86,7100	USD	1,20	1 867,7	0,18 %
Waters	3,1	195,1200	USD	1,20	505,4	0,05 %
WEC Energy Group	11,6	66,5600	USD	1,20	644,3	0,06 %
Veeva Systems	3,1	55,5100	USD	1,20	144,2	0,01 %
Wells Fargo	143,6	61,3500	USD	1,20	7 348,4	0,70 %
Welltower	11,7	63,7900	USD	1,20	621,7	0,06 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ventas	11,8	59,7800	USD	1,20	589,6	0,06 %
VEREIT	42,7	7,8000	USD	1,20	278,0	0,03 %
VeriSign	2,0	115,2700	USD	1,20	193,7	0,02 %
Verisk Analytics	7,1	96,4400	USD	1,20	568,0	0,05 %
Verizon Communications	123,3	53,1400	USD	1,20	5 462,3	0,52 %
Vertex Pharmaceuticals	7,4	150,7300	USD	1,20	926,2	0,09 %
Westar Energy	6,5	52,7000	USD	1,20	284,7	0,03 %
Western Digital	8,6	79,9700	USD	1,20	576,5	0,05 %
Western Union	13,0	19,0700	USD	1,20	206,2	0,02 %
WestRock	6,7	63,1200	USD	1,20	350,6	0,03 %
Weyerhaeuser	19,1	35,1300	USD	1,20	558,2	0,05 %
VF	11,9	74,5050	USD	1,20	740,2	0,07 %
Whirlpool	2,9	169,8700	USD	1,20	412,0	0,04 %
Viacom	11,0	30,6300	USD	1,20	280,4	0,03 %
Williams Cos	32,8	30,5400	USD	1,20	836,5	0,08 %
Visa	56,1	114,5300	USD	1,20	5 355,7	0,51 %
Vistra Energy	8,1	17,9950	USD	1,20	121,9	0,01 %
VMware	1,9	126,0000	USD	1,20	202,3	0,02 %
Workday	3,1	101,6300	USD	1,20	261,8	0,02 %
Vornado Realty Trust	5,5	77,9600	USD	1,20	354,7	0,03 %
Voya Financial	5,4	49,9600	USD	1,20	225,0	0,02 %
WR Berkley	2,8	71,8200	USD	1,20	166,4	0,02 %
WR Grace	2,0	70,3800	USD	1,20	117,4	0,01 %
Vulcan Materials	3,1	127,4600	USD	1,20	329,8	0,03 %
WW Grainger	2,3	237,9900	USD	1,20	447,6	0,04 %
Wyndham Worldwide	3,9	116,4700	USD	1,20	375,1	0,04 %
Wynn Resorts	3,2	167,2800	USD	1,20	447,3	0,04 %
Xcel Energy	16,1	48,2200	USD	1,20	649,4	0,06 %
Xerox	5,3	29,2200	USD	1,20	128,8	0,01 %
Xilinx	8,2	68,1700	USD	1,20	464,1	0,04 %
Xylem	11,3	68,2100	USD	1,20	643,9	0,06 %
Yum! Brands	10,3	82,2300	USD	1,20	703,4	0,07 %
Zayo Group Holdings	4,9	36,8300	USD	1,20	150,7	0,01 %
Zillow Group	2,9	41,4300	USD	1,20	100,8	0,01 %
Zimmer Biomet Holdings	7,2	121,3300	USD	1,20	723,9	0,07 %
Zions Bancorporation	5,9	51,1400	USD	1,20	252,3	0,02 %
Zoetis	14,4	72,7600	USD	1,20	874,3	0,08 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>586 323,0</b>	<b>55,66 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 029 800,5</b>	<b>97,77 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 029 800,5</b>	<b>97,77 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P/TSX 60 IX FUT 3/2018	1,8	-2,7000	CAD	1,51	-3,2	-0,00 %
S&P500 EMINI FUT 3/2018	5,8	2,3000	USD	1,20	11,0	0,00 %
SPI 200 FUTURES 3/2018	0,2	-27,0000	AUD	1,54	-3,5	-0,00 %
STOXX EUROPE 600 3/2018	14,1	0,1000	EUR	1,00	1,4	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	210,0	0,5000	JPY	134,89	0,8	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>6,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>6,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>6,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>6,5</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 033 456,7</b>	<b>98,11 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>19 868,9</b>	<b>1,89 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 053 325,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	65,06 %					
Kasvuosuus I	29,34 %					
Kasvuosuus B	4,25 %					
Kasvuosuus S	1,10 %					
Tuotto-osuus B	0,13 %					
Tuotto-osuus I	0,09 %					
Tuotto-osuus A	0,04 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
AEON Financial Service	2 677	52,1
APA	19 370	105,1
Abbott Laboratories	33 583	1 616,6
Acom	12 774	45,0
Advanced Micro Devices	30 537	266,6
AerCap Holdings	2 322	102,7
Aeroports de Paris	5	0,8
Altice	5 701	49,8
Antero Resources	126	2,0
ArcelorMittal	400	10,9
AusNet Services	31 293	36,8
AutoNation	1 744	75,1
Bank of Queensland	4 059	33,6
Bankia	4 100	16,4
Bendigo & Adelaide Bank	6 916	52,6
Boskalis Westminster	1 328	41,8
CH Robinson Worldwide	5 085	380,3
CYBERDYNE	4 800	69,1
CarMax	6 765	365,4
Cerner	9 341	526,9
Challenger	8 169	74,7
Chipotle Mexican Grill	509	124,7
Cobham	132 032	188,0
Continental Resources Inc/OK	1 064	47,0
Cooper Cos	1 017	187,6
Costco Wholesale	11 466	1 785,2
Coty	9 388	156,7
Crown Resorts	3 499	29,7
DENTSPLY SIRONA	5 569	309,4
DR Horton	9 603	410,9
Daiwa House REIT Investment	11	21,8
Daiwa Securities Group	30 000	157,2
DeNA	-	-
Discovery Communications	1 369	25,9
Domino's Pizza	972	153,6
Domino's Pizza Enterprises	1 957	59,5
EQT	81	3,8
Eaton Corp	12 549	828,4
Fastenal	8 265	379,9
Flowserve	1 913	66,9
Genuine Parts	864	68,8
HK Electric Investments & HK Electric Investments	39 100	29,8
HSBC Holdings	506 945	4 381,9
Harley-Davidson	3 679	157,1
Healthscope	14 575	19,9
Heineken	100	8,7
Helmerich & Payne	2 412	128,9
Insurance Australia Group	44 439	209,6
J Sainsbury	19 480	53,0
James Hardie Industries	2 845	41,9
Johnson Controls International	28 556	906,9
Kakaku.com	2 200	31,1
Kansai Paint	3 060	66,4
Keikyu	1 000	16,1
Kohl's	3 453	157,6
Koninklijke KPN	10 000	29,1
Koninklijke Vopak	744	27,3
L Brands	4 693	238,3
Leggett & Platt	3 074	122,4
MINEBEA MITSUMI	-	-
Macerich	3 520	193,6
Macy's	670	14,5
Marks & Spencer Group	36 420	129,2
Marui Group	3 978	60,8
Mattel	11 487	147,4
McDonald's Holdings Co Japan	5 600	205,7
Meggitt	73 186	397,8
MercadoLibre	930	243,1
Microchip Technology	4 730	349,4
Middleby	1 156	130,1
Nagoya Railroad	2 000	42,1
National Retail Properties	188	6,8
New World Development	5 858	7,3
Newell Brands	6 341	164,4

Nippon Paint Holdings	-	-
Nordstrom	2 559	102,2
Novozymes B	2 533	121,0
PPG Industries	89	8,7
Pandora	3 552	321,6
Polaris Industries	1 380	144,4
Regency Centers	2 420	140,0
SEEK	3 663	45,4
SES	10 581	137,9
Sabre	5 750	99,2
Seagate Technology	1 428	49,9
Sensata Technologies Holding	3 927	167,5
Seven Bank	15 000	42,9
Sharp	3 900	111,9
Siemens Gamesa Renewable Energy	3 100	35,7
Sirius XM Holdings	66 928	302,2
Sohgo Security Services	800	36,4
Sony Financial Holdings	1 500	22,2
Spectrum Brands Holdings	648	60,7
Sprint	18 341	91,6
Suncor Energy	3 000	91,7
Svenska Handelsbanken A	4 500	51,6
T Rowe Price Group	4 083	359,4
TESARO	979	68,4
TPG Telecom	4 861	20,8
Targa Resources	9 581	386,9
Telecom Italia SpA/Milano	108 436	78,8
Tesco	189 436	446,8
Tesla	3 057	799,3
Travis Perkins	2 373	41,9
TripAdvisor	2 052	59,0
Umicore	3 654	144,7
Under Armour	530	6,8
Under Armour	3 074	35,7
Unicharm	100	2,2
VMware	1 700	178,6
Vantiv	4 922	301,3
Vifor Pharma	1 041	111,2
WW Grainger	988	196,1
Wabtec Corp/DE	3 661	248,2
Woolworths Group	20 625	366,9
Wärtsilä	2 126	111,9
Yamada Denki	14 500	66,8
Yamazaki Baking	1 600	26,1
Zillow Group	2 596	89,7

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>	<b>23 979,7</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>	<b>2,3 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>	<b>2,3 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	23 979,7
<b>Yhteensä</b>	<b>23 979,7</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	8 004,8
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	5 975,2
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	4 205,8
UBS	Iso-Britannia	3 591,8
CITIGROUP	Yhdysvallat	735,5
MERRILL LYNCH	Yhdysvallat	346,8
CREDIT SUISSE GROUP	Yhdysvallat	231,4
WELLS FARGO	Yhdysvallat	184,7
JEFFERIES	Yhdysvallat	170,5
CITADEL	Yhdysvallat	167,5
CITIGROUP	Iso-Britannia	129,2
DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	108,0
VIRTU	Yhdysvallat	100,3
BNP	Yhdysvallat	25,9
BNP	Irlanti	2,2
<b>Yhteensä</b>		<b>23 979,7</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

## Tuotot ja kulut raportointikaudelta

		Osuus kokonais-	tuotosta, %
Saadut nettotulot	60,1	84,4	%
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	10,7	15,0	%
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,4	0,6	%

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

## Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	9 220,5
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	6 063,9
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	2 621,2
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	5 393,0
Käteisvakuudet	USD	2 546,9
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>25 845,5</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

## Maturiteettiluokka

## Arvo-papereiden lainaksianto

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	201,6
1 - 3 kuukautta	830,6
3 kuukautta - 1 vuosi	629,2
> 1 vuosi	21 637,2
Avoim maturiteetti	2 546,9
<b>Yhteensä</b>	<b>25 845,5</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	6 063,9
Yhdysvallat	5 393,0
Ranska	3 335,5
Belgia	2 703,9
Japani	2 621,2
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	2 546,9
Itävalta	1 410,3
Saksa	1 044,7
Alankomaat	568,9
Suomi	157,2

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 22,3**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association,  
Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 25 845,5  
Johdannaiset

## Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	23 107,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisoppimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausoppimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	51 336 699,29	70 556 046,46
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	60 051,63	68 818,13
Johdannaissopimusten nettotuotot	3 413 602,42	804 606,61
Osinkotuotot	23 563 064,74	19 492 322,78
Korkotuotot	102 396,5	30 009,04
Muut tuotot	8 086 866,71	10 846 108,08
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 024 660,94	-2 787 985,88
Korkokulut	-37 514,56	-2 356,31
Muut kulut	-12 781 649,87	-11 897 044,11
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>69 718 855,92</b>	<b>87 110 524,8</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 033 450 197,31	813 196 636,21
Myyntisaamiset	2 057 281,51	1 858 452,46
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	13 217,54	14 455
Muut	2 547 134,14	2 350 949,42
Siirtosaamiset	1 022 371,82	875 793,7
Rahat ja pankkisaamiset	25 421 061,27	32 966 283,5
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 064 511 263,59</b>	<b>851 262 570,29</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 053 325 536,68	848 806 599,31
Vieras pääoma		
Ostovelat	10 389 408,77	1 863 990,72
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	6 746,97	52 233,77
Muut	442 436,74	253 739,4
Siirtovelat	347 134,43	286 007,09
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 064 511 263,59</b>	<b>851 262 570,29</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	14 085 940,37	7 962 603,37
Luovutustappiot	-3 888 608,77	-5 634 836,7
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	41 139 367,69	68 228 279,79
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	60 450,04	76 464,5
Lainaksiannon kulut	-398,41	-7 646,37
<b>Yhteensä</b>	<b>51 396 750,92</b>	<b>70 624 864,59</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	3 603 395,63	4 074 908,58
Tappiot	-344 543,68	-2 934 246,46
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	153 048,41	-336 055,51
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 198,07	-
Tappiot	-1 496,01	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3 413 602,42</b>	<b>804 606,61</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	94 507 439,22	95 936 462,63
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-53 215 023,12	-28 044 238,35
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	199 734,44	195 561,55

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 10667,65 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	848 806 599,31	591 882 443,17
Rahasto-osuuksien merkinnät	359 025 187,85	357 413 145,41
Rahasto-osuuksien lunastukset	-223 760 074,34	-186 983 611,71
Tuotonjako	-465 032,06	-615 902,36
Tilikauden voitto/tappio	69 718 855,92	87 110 524,8
Rahaston arvo 31.12.	1 053 325 536,68	848 806 599,31
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 053 325 536,68	848 806 599,31

# Nordea Maailma Osinko

**Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osingon A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,48 % tammi–joulukuussa 2017. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,05 % ja I-osuussarjan vastaavasti 4,20 %. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Maailmanmarkkinoiden myönteinen kehitys jatkui edellisvuoden tapaan. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Kaukoidän ansioista. Myös Pohjois-Amerikka, Eurooppa ja Japani kehittivät hyvin. Amerikan markkinat nousivat ilman mainittavia heilahteluja. Myönteinen kehitys oli pääasiassa seurausta maailmantalouden kasvusta ja yhtiöiden parantuneista tuloksista. Myös USA:n talous vaikutti myönteisesti markkinoihin, kun työttömyys laski, kuluttajien luottamus lisääntyi ja veronalennuksia oli luvassa. Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:n. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tukivat markkinoiden kehitystä. Japanin pörssi nousi. Vientiteollisuus hyötyi maailmantalouden kasvusta ja Japanin IT-sektori hyötyi komponenttien kysynnän kasvusta. Kehittyvät maat tarjosivat parhaat tuotot, kun maailmantalous kehittyi myönteisesti ja raaka-aineiden ja energian hinnat nousivat.

Rahasto ei yltänyt markkinoiden tasolle, lähinnä vähemmän suhdanneherkkien sektorien suuren osuuden vuoksi. Päivittäistavara-sektorilla heikoiten pärjäsivät alankomaalainen vähittäiskauppaketju Ahold ja yhdysvaltalainen elintarvikeyhtiö General Mills. Yhtiöt kärsivät siitä, että yhä useammat kuluttajat tekevät ostoksensa verkossa. Sama ilmiö vaikutti myös muihin rahaston yhtiöihin, kuten esimerkiksi englantilaiseen mainostoimisto WPP:hen.

Öljyn hinnan noususta huolimatta rahaston markkinoita pienempi energiasektorin osuus osoittautui onnistuneeksi valinnaksi. Mm. Exxon Mobilin kurssi nousi yhtiön defensiivisen luonteen takia. Markkinoita suurempi osuus USA:n terveydenhuoltosektorilla tuki myös rahaston tuottoa. Rahastolla on paljon omistuksia lääkefirmoissa, jotka hyötyvät maan verouudistuksesta.

Sijoitimme hyvin pärjänneisiin puolijohdeyhtiöihin. Lisäsimme rahoitussektorin osuutta ja ostimme mm. Sun Trustin osakkeita, koska ala hyötyy USA:n verouudistuksesta. Myimme omistuksemme Kimberly Clarkissa korkean arvostuksen vuoksi.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 17.12.2012 alkaen.

**Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–3,09 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojaautukseen riskeltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Maailma Osingon sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seulantakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuden liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei ole tehty myyntejä katsauskauden aikana.

Nordean rahastot eivät yleensä sijoita kansainvälisten sopimusten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleaseita, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

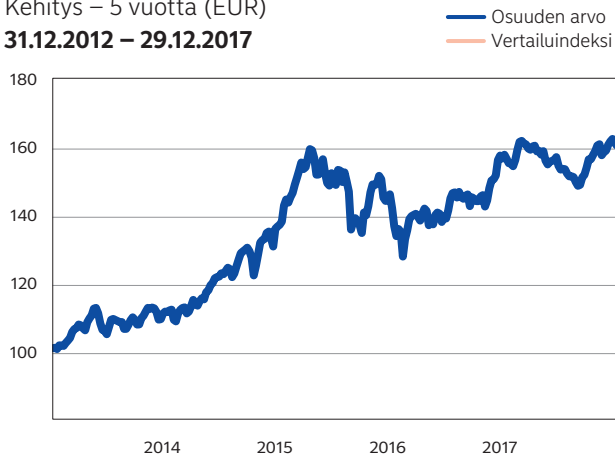
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



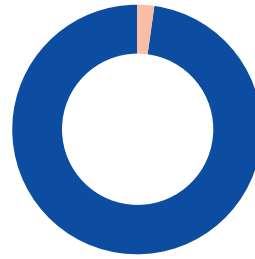
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 17.12.2012.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,40 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,60 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	16,33	15,78	14,81
Tuotto-osuus A*, EUR	13,83	13,90	13,66
Kasvuosuus B*, EUR	16,80	16,15	15,07
Tuotto-osuus B*, EUR	14,23	14,22	13,90
Kasvuosuus C*, EUR	16,74	16,09	15,01
Tuotto-osuus C*, EUR	10,07	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	16,71	16,03	14,94
Tuotto-osuus I*, EUR	14,30	14,28	13,93
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	104 921,8	108 512,2	100 834,6
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	829,8	840,0	1 046,6
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	1 910,5	2 524,5	2 557,9
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	1 493,3	1 466,7	1 371,2
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	309,2	30,0	42,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	49,4	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	5 049,3	6 008,0	4 951,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 892,6	1 703,5	2 605,8
Omistajien lukumäärä	142 795	153 559	162 835
Rahaston arvo, milj. EUR	1 895,3	1 906,9	1 676,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	27 609,0	25 323,4	23 142,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,55	0,56	0,55
Tuotto B*, EUR	0,57	0,57	0,56
Tuotto C*, EUR	0,40	-	-
Tuotto I*, EUR	0,57	0,57	0,56
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	67 019,0	131 063,8	104 121,2

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	11,41
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,51
Salkun kiertonopeus, %	23,72
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,95
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,95
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut A, %	1,50
Juoksevat kulut B, %	0,95
Juoksevat kulut C, %	0,96
Juoksevat kulut I, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
<b>Alankomaat</b>						
Koninklijke Ahold Delhaize	1 453,5	18,3450	EUR	1,00	26 664,2	1,41 %
Unilever	350,1	47,2500	EUR	1,00	16 540,1	0,87 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>43 204,3</b>	<b>2,28 %</b>
<b>Bermuda</b>						
Yuexiu Transport Infrastructure	3 644,0	5,7400	HKD	9,37	2 232,3	0,12 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>2 232,3</b>	<b>0,12 %</b>
<b>Caymansaaret</b>						
ANTA Sports Products	2 588,0	35,4500	HKD	9,37	9 791,6	0,52 %
WH Group	12 509,0	8,8200	HKD	9,37	11 775,0	0,62 %
Xinyi Glass Holdings	5 104,0	10,1800	HKD	9,37	5 545,4	0,29 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>27 112,0</b>	<b>1,43 %</b>
<b>Espanja</b>						
ACS Actividades de Construccion y Servicios	239,1	32,6800	EUR	1,00	7 815,0	0,41 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion	864,5	4,3240	EUR	1,00	3 738,1	0,20 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>11 553,1</b>	<b>0,61 %</b>
<b>Etelä-Afrikka</b>						
FirstRand	901,6	6 725,0000	ZAR	14,75	4 111,5	0,22 %
Nedbank Group	115,5	25 610,0000	ZAR	14,75	2 006,6	0,11 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>6 118,1</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Etelä-Korea</b>						
SK Telecom ADR	850,9	27,9800	USD	1,20	19 855,0	1,05 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>19 855,0</b>	<b>1,05 %</b>
<b>Irlanti</b>						
Accenture	249,6	153,9300	USD	1,20	32 043,0	1,69 %
Ingersoll-Rand	176,0	89,5400	USD	1,20	13 138,7	0,69 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>45 181,7</b>	<b>2,38 %</b>
<b>Iso-Britannia</b>						
Persimmon	901,2	2 738,0000	GBP	0,89	27 811,4	1,47 %
SSE	1 113,8	1 320,0000	GBP	0,89	16 571,2	0,87 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>44 382,6</b>	<b>2,34 %</b>
<b>Japani</b>						
Hoya	324,6	5 628,0000	JPY	134,89	13 543,6	0,71 %
ITOCHU	1 419,0	2 103,0000	JPY	134,89	22 123,4	1,17 %
KDDI	969,0	2 804,5000	JPY	134,89	20 147,0	1,06 %
Nippon Telegraph & Telephone	344,2	5 301,0000	JPY	134,89	13 526,9	0,71 %
Nissan Motor	1 948,2	1 123,5000	JPY	134,89	16 227,0	0,86 %
ORIX	1 607,2	1 904,5000	JPY	134,89	22 692,5	1,20 %
Sekisui Chemical	864,6	2 262,0000	JPY	134,89	14 499,0	0,76 %
Sekisui House	1 405,3	2 035,5000	JPY	134,89	21 206,6	1,12 %
Sumitomo Chemical	2 543,0	810,0000	JPY	134,89	15 270,8	0,81 %
Tokio Marine Holdings	227,4	5 141,0000	JPY	134,89	8 667,0	0,46 %
Toyota Motor	281,0	7 213,0000	JPY	134,89	15 026,3	0,79 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>182 930,2</b>	<b>9,65 %</b>
<b>Jersey</b>						
Ferguson	247,5	5 330,0000	GBP	0,89	14 870,0	0,78 %
WPP	1 280,2	1 341,0000	GBP	0,89	19 349,5	1,02 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>34 219,6</b>	<b>1,81 %</b>
<b>Kanada</b>						
Canadian Imperial Bank of Commerce	326,5	122,2000	CAD	1,51	26 503,6	1,40 %
Inter Pipeline	569,3	25,8400	CAD	1,51	9 772,3	0,52 %
National Bank of Canada	636,4	62,2800	CAD	1,51	26 329,9	1,39 %
Royal Bank of Canada	388,5	102,4000	CAD	1,51	26 427,3	1,39 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>89 033,1</b>	<b>4,70 %</b>
<b>Kiina</b>						
Anhui Expressway	2 144,0	6,5200	HKD	9,37	1 491,9	0,08 %
Bank of China	31 345,0	3,8400	HKD	9,37	12 846,1	0,68 %
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	523,8	43,7000	CNY	0,13	2 936,0	0,15 %
Industrial & Commercial Bank of China	16 154,0	6,2900	HKD	9,37	10 844,3	0,57 %
Jiangsu Expressway	4 534,0	11,9000	HKD	9,37	5 758,4	0,30 %
Sinopec Shanghai Petrochemical	9 572,0	4,4500	HKD	9,37	4 546,0	0,24 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>38 422,7</b>	<b>2,03 %</b>
<b>Ranska</b>						
AXA	874,3	24,8450	EUR	1,00	21 722,6	1,15 %
BNP Paribas	259,6	62,2600	EUR	1,00	16 160,8	0,85 %
Sanofi	263,1	72,1400	EUR	1,00	18 982,1	1,00 %
TOTAL	714,1	46,2700	EUR	1,00	33 043,1	1,74 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>89 908,7</b>	<b>4,74 %</b>
<b>Ruotsi</b>						
Swedbank A	559,6	198,8000	SEK	9,84	11 308,6	0,60 %
Telia Company	3 526,3	36,7000	SEK	9,84	13 155,9	0,69 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>24 464,4</b>	<b>1,29 %</b>
<b>Saksa</b>						
Allianz	125,6	191,5000	EUR	1,00	24 044,2	1,27 %
BASF	291,5	91,7400	EUR	1,00	26 745,4	1,41 %
Deutsche Post	475,3	39,7500	EUR	1,00	18 891,9	1,00 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	123,6	180,7500	EUR	1,00	22 336,7	1,18 %
Siemens	190,1	116,1500	EUR	1,00	22 076,7	1,16 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>114 094,9</b>	<b>6,02 %</b>
<b>Sveitsi</b>						
Adecco Group	198,3	74,4000	CHF	1,17	12 608,2	0,67 %
Roche Holding	100,4	246,3000	CHF	1,17	21 122,2	1,11 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Swiss Re	231,1	91,2500	CHF	1,17	18 022,2	0,95 %
TE Connectivity	393,1	95,2300	USD	1,20	31 221,0	1,65 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>82 973,6</b>	<b>4,38 %</b>
Taiwan						
Hon Hai Precision Industry	3 891,0	95,2000	TWD	35,57	10 414,6	0,55 %
Pegatron	2 923,0	72,0000	TWD	35,57	5 917,1	0,31 %
Pou Chen	4 167,0	38,5500	TWD	35,57	4 516,4	0,24 %
Powertech Technology	1 755,0	88,0000	TWD	35,57	4 342,1	0,23 %
St Shine Optical	246,0	975,0000	TWD	35,57	6 743,5	0,36 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5 194,0	229,5000	TWD	35,57	33 514,2	1,77 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>65 447,8</b>	<b>3,45 %</b>
Tanska						
Vestas Wind Systems	62,0	427,5000	DKK	7,44	3 561,7	0,19 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>3 561,7</b>	<b>0,19 %</b>
Thaimaa						
Tisco Financial Group	3 522,6	88,5000	THB	39,08	7 977,5	0,42 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>7 977,5</b>	<b>0,42 %</b>
Turkki						
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	616,7	32,9800	TRY	0,22	4 478,9	0,24 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>4 478,9</b>	<b>0,24 %</b>
Yhdysvallat						
AbbVie	470,7	98,0800	USD	1,20	38 499,4	2,03 %
Amgen	168,7	175,8300	USD	1,20	24 732,8	1,30 %
Anthem	168,4	227,3700	USD	1,20	31 930,2	1,68 %
Apple	211,2	169,9300	USD	1,20	29 925,9	1,58 %
AT&T	693,5	39,0600	USD	1,20	22 591,7	1,19 %
Bank of New York Mellon	341,4	54,2300	USD	1,20	15 441,4	0,81 %
Cisco Systems	817,1	38,5450	USD	1,20	26 267,1	1,39 %
Comcast	738,5	40,2100	USD	1,20	24 763,7	1,31 %
Cummins	115,8	176,6400	USD	1,20	17 056,8	0,90 %
CVS Health	404,0	72,9200	USD	1,20	24 570,9	1,30 %
Discover Financial Services	334,7	77,4200	USD	1,20	21 610,5	1,14 %
Dr Pepper Snapple Group	402,3	97,4100	USD	1,20	32 682,2	1,72 %
DTE Energy	296,7	109,6400	USD	1,20	27 130,8	1,43 %
Exxon Mobil	388,7	84,0000	USD	1,20	27 226,7	1,44 %
General Mills	588,2	59,8700	USD	1,20	29 369,7	1,55 %
Intel	812,6	46,1700	USD	1,20	31 286,6	1,65 %
International Paper	422,1	57,9500	USD	1,20	20 396,8	1,08 %
Johnson & Johnson	353,9	141,0100	USD	1,20	41 615,4	2,20 %
JPMorgan Chase	291,0	107,9300	USD	1,20	26 192,8	1,38 %
KLA-Tencor	251,5	106,6200	USD	1,20	22 361,5	1,18 %
Lam Research	184,8	185,2500	USD	1,20	28 544,4	1,51 %
Lear	146,0	178,4700	USD	1,20	21 724,2	1,15 %
Merck	453,7	56,9600	USD	1,20	21 551,9	1,14 %
Microsoft	453,5	85,9400	USD	1,20	32 505,6	1,72 %
PepsiCo	307,6	120,0900	USD	1,20	30 811,0	1,63 %
Pfizer	1 386,2	36,4850	USD	1,20	42 178,9	2,23 %
Public Service Enterprise Group	785,4	51,4400	USD	1,20	33 693,1	1,78 %
Smurfit-Stone Container Warrant	188,2		USD	1,20	0,0	0,00 %
Snap-on	122,0	175,9400	USD	1,20	17 899,8	0,94 %
SunTrust Banks	388,5	65,1500	USD	1,20	21 106,9	1,11 %
Sysco	573,8	60,9600	USD	1,20	29 168,7	1,54 %
Texas Instruments	343,5	104,9600	USD	1,20	30 069,2	1,59 %
Valero Energy	240,0	92,7000	USD	1,20	18 551,0	0,98 %
Verizon Communications	536,6	53,1400	USD	1,20	23 780,9	1,25 %
Wyndham Worldwide	261,7	116,4700	USD	1,20	25 423,1	1,34 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>912 661,4</b>	<b>48,15 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 849 813,5</b>	<b>97,60 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 849 813,5</b>	<b>97,60 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 849 813,5</b>	<b>97,60 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>45 521,5</b>	<b>2,40 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 895 335,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	90,40 %					
Kasvuosuus I	4,45 %					
Kasvuosuus B	1,69 %					
Tuotto-osuus I	1,43 %					
Tuotto-osuus B	1,12 %					
Tuotto-osuus A	0,61 %					
Kasvuosuus C	0,27 %					
Tuotto-osuus C	0,03 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Distribuidora Internacional de Alimentacion	197 640	854,6
WPP	660 750	9 986,8
Xinyi Glass Holdings	553 439	601,3
<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>11 442,7</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,6 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,6 %</b>

## Maturiteetti-profiili jaoteltuna seuraaviin maturiteetti-luokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	11 442,7
<b>Yhteensä</b>	<b>11 442,7</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

HSBC	Iso-Britannia	5 929,7
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	5 386,4
UBS	Iso-Britannia	126,7
<b>Yhteensä</b>		<b>11 442,7</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta	Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	19,5
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	3,5
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,3

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	4 076,7
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	6 347,5
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	1 314,6
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	353,2
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>12 092,0</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteetti-profiili

Maturiteetti-luokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	85,8
1 - 3 kuukautta	100,2
3 kuukautta - 1 vuosi	41,6
> 1 vuosi	11 864,3
Avoim maturiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>12 092,0</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	6 347,5
Belgia	1 614,2
Ranska	1 364,2
Japani	1 314,6
Itävalta	570,1
Yhdysvallat	353,2
Saksa	279,4
Alankomaat	186,7
Suomi	62,2

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 0,1

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 12 092,0

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauslille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siihtä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	38 892 166,76	96 121 812,14
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	19 530,17	148 959,95
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 659,69	-
Osinkotuotot	65 013 235,55	67 511 950,73
Korkotuotot	38 126,02	4 290,48
Muut tuotot	4 864 932	5 647 807,45
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-27 608 950,04	-25 323 401,96
Korkokulut	-119 579,75	-9 936,15
Muut kulut	-14 082 126,22	-13 037 667,17
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>67 018 994,18</b>	<b>131 063 815,47</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 849 813 529,92	1 880 123 136,35
Myyntisaamiset	4 016 870,93	1 500 000
Muut saamiset		
Muut	919 253,53	674 759,98
Siirtosaamiset	1 711 158,21	3 487 255,94
Rahat ja pankkisaamiset	45 885 978,78	25 513 908,22
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 902 346 791,37</b>	<b>1 911 299 060,49</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 895 335 000,39	1 906 906 598,82
Vieras pääoma		
Ostovelat	4 003 002,24	1 490 686,32
Muut velat		
Muut	791 728,34	644 559,58
Siirtovelat	2 217 060,4	2 257 215,77
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 902 346 791,37</b>	<b>1 911 299 060,49</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	118 021 721,92	81 087 761,66
Luovutustappiot	-49 191 964,02	-95 515 922,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-29 937 591,14	110 549 973,2
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	19 867,66	165 511,05
Lainaksiannon kulut	-337,49	-16 551,1
<b>Yhteensä</b>	<b>38 911 696,93</b>	<b>96 270 772,09</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	2 197,6	-
Tappiot	-537,91	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 659,69</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	119 378 236,83	213 582 083,21
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-149 315 827,97	-103 032 110,01
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	706 793,35	541 719,48

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 3506,06 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	1 906 906 598,82	1 675 958 004,91
Rahasto-osuuksien merkinnät	311 057 707,33	459 666 296,58
Rahasto-osuuksien lunastukset	-387 305 123,09	-356 919 773,45
Tuotonjako	-2 343 176,85	-2 861 744,69
Tilikauden voitto/tappio	67 018 994,18	131 063 815,47
Rahaston arvo 31.12.	1 895 335 000,39	1 906 906 598,82
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 895 335 000,39	1 906 906 598,82

# Nordea Nordic Small Cap

**Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 13,71 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (Carnegie Small CSX Nordic -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 7,89 %.**

Rahasto kehittyi odotettua paremmin onnistuneiden osakevalintojen ansiosta. Vältimme myös sijoituksia pieniin asuinkiinteistösektorin yhtiöihin, jossa kehitys oli heikointa.

Pienten pohjoismaisten yhtiöiden markkinat kehittivät hyvin. Norjalaiset yhtiöt jäivät jälkeeseen markkinakehityksestä heikon Norjan kruunun sekä öljy- ja energiasektorin osakkeiden heikon kehityksen vuoksi. Norjalaisia osakkeita oli rahastossa indeksiä vähemmän. Markkinoilla ei kiinnitetty huomiota poliittisiin tapahtumiin, ja matala korkotaso tuki osakkeiden nousua. Yritysten tulokset olivat odotettua parempia. Pienet yhtiöt listautuivat edelleen ahkerasti pörssiin, ja moniin pieniin yhtiöihin virtasi sijoituksia.

Parhaiten kehittyneitä yhtiöitä olivat pitkän aikavälin sijoituksemme, kuten Fenix Outdoor, Sectra, Bang&Olufsen ja MTG. Ulkoiluvälineitä myyvän Fenix Outdoorin tuotto nousi lähes 40 %, kun yhtiö onnistui kasvattamaan myyntiään ja liikevoittoaan. Yksi Fenix Outdoorin tunnetuimmista brändeistä, Fjällräven, kasvaa tärkeillä Pohjois-Amerikan ja Kiinan markkinoilla. Lääketieteen tietoteknisiä ratkaisuja kehittävän Sectran osakekurssi nousi myös lähes 40 %. Sectran liiketoiminta jatkaa kasvuaan, ja yhtiö on saanut arvokkaita tilauksia pohjoisamerikkalaisista sairaaloista. Bang&Olufsenin osakekurssi nousi lähes 70 % yhtiön kuulokkeisiin ja kannettaviin äänilaitteisiin keskittyvien B&O PLAY -tuotteiden voimakkaan kysynnän vuoksi. Clas Ohlsonin osakekurssi puolestaan laski lähes 20 %, kun yhtiö ei

onnistunut kasvattamaan myyntiään. Pidämme edelleen yhtiön osakkeet, koska uskomme sen vakaaseen tuloskehitykseen, vahvaan taseeseen ja hyvään osinkotuottoon.

Uusi nimi salkussa on ruotsalainen koulutuspalveluja tarjoava Academedia, joka toimii Pohjoismaissa ja Saksassa. Väestötrendit, kuten maahanmuutto ja kaupungistuminen, ovat yhtiölle suosiollisia. Ostimme listautumisannissa yhden Ruotsin suurimmista yksityisistä sairaaloista omistavan Capion osakkeita. Kotiutimme voittoja asuntorakentamiseen ja muuhun rakentamiseen keskittyvistä yrityksistä, kuten Bygghemmaxista, Rockwool Ramirentista ja JM:stä.

Monet pienet pohjoismaiset yhtiöt ovat kehittyneet vahvasti jo pitkään, ja aliarvostettujen yhtiöiden löytäminen on yhä vaikeampaa. Arvotukset ovat mielestämme kuitenkin kohtuullisia, kun korot ovat edelleen matalalla ja monien yritysten tulokset hyviä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Mats Andersson syyskuusta 2002 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Björn Henriksson 1.10.2013 alkaen.

## Mats Andersson ja Björn Henriksson

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1,96–5,91 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–4,06 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

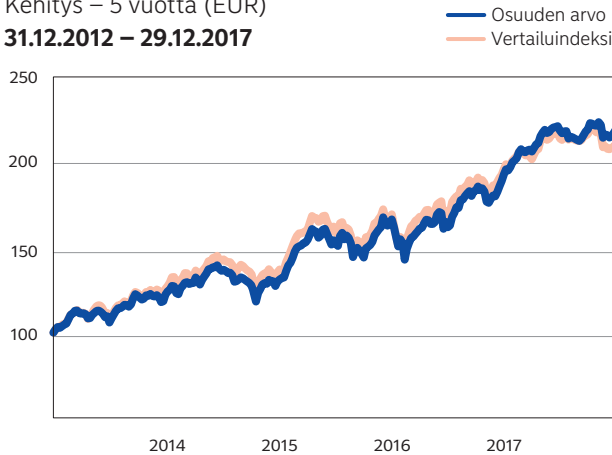
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

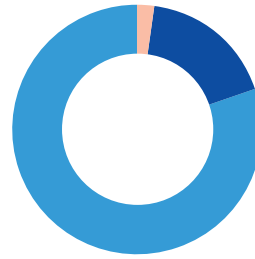
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on Carnegie Small CSX Nordic GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,23 %
- Kotimaiset osakkeet 17,54 %
- Ulkomaiset osakkeet 80,23 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 288,72	1 133,35	978,00
Tuotto-osuus A*, EUR	898,17	808,58	723,16
Kasvuosuus C*, EUR	10,20	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,20	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	132 296,1	131 725,4	137 399,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	4 585,8	4 564,2	4 884,0
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	314,9	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	25,6	-	-
Omistajien lukumäärä	64 035	67 346	71 628
Rahaston arvo, milj. EUR	1 749,6	1 529,8	1 379,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	27 284,5	22 010,9	20 915,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	22,45	20,21	21,70
Tuotto C*, EUR	0,25	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	210 660,0	208 544,5	309 585,5

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,35
Indeksin volatiteetti, %	12,82
Tracking Error, %	4,02
Active Share, %	73,65
Sharpen luku	1,41
Salkun kiertonopeus, %	57,22
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,60
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,08
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Noteer- aus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Alma Media	1 780,8	7,1700	EUR	1,00	12 768,2	0,73 %
Fiskars	484,3	23,9200	EUR	1,00	11 584,1	0,66 %
Honkarakenne B	251,5	3,6800	EUR	1,00	925,4	0,05 %
Nokian Renkaat	2,0	37,6800	EUR	1,00	75,4	0,00 %
Rapala VMC	4 672,5	3,3300	EUR	1,00	15 559,3	0,89 %
Restamax Oyj	240,0	8,5700	EUR	1,00	2 056,5	0,12 %
Tokmanni Group	1 442,1	7,2300	EUR	1,00	10 426,7	0,60 %
Verkkokauppa Oyj	1 022,8	7,0600	EUR	1,00	7 220,9	0,41 %
Wulff-Group	296,1	1,6000	EUR	1,00	473,8	0,03 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>61 090,3</b>	<b>3,49 %</b>
Päivittäistavarat						
Apetit Plc	347,9	14,2000	EUR	1,00	4 939,6	0,28 %
Suominen	937,2	4,4100	EUR	1,00	4 132,8	0,24 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>9 072,5</b>	<b>0,52 %</b>
Terveydenhuolto						
Herantis Pharma Plc	242,2	5,5300	EUR	1,00	1 339,4	0,08 %
Terveystalo Plc	4,4	8,8700	EUR	1,00	39,1	0,00 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>1 378,5</b>	<b>0,08 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	350,6	23,5000	EUR	1,00	8 239,8	0,47 %
Aspo	721,0	10,0000	EUR	1,00	7 210,4	0,41 %
Cargotec B	38,4	47,4000	EUR	1,00	1 820,0	0,10 %
Caverion Corporation	443,5	5,8800	EUR	1,00	2 607,7	0,15 %
Konecranes	100,0	38,3900	EUR	1,00	3 839,0	0,22 %
Lassila&Tikanoja	1 474,3	18,1200	EUR	1,00	26 714,3	1,53 %
Martela A	40,0	7,4500	EUR	1,00	298,3	0,02 %
Metso	56,0	28,5400	EUR	1,00	1 598,2	0,09 %
Outotec	1 259,0	7,0900	EUR	1,00	8 926,6	0,51 %
Ponsse	817,6	26,4400	EUR	1,00	21 616,7	1,24 %
Pöyry	2 049,0	4,8400	EUR	1,00	9 917,2	0,57 %
Ramirent	922,2	7,8400	EUR	1,00	7 229,7	0,41 %
Robit plc	100,0	6,4600	EUR	1,00	646,0	0,04 %
Uponor	2 789,0	16,7400	EUR	1,00	46 688,0	2,67 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>147 351,9</b>	<b>8,42 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	15,6	47,0500	EUR	1,00	735,2	0,04 %
F-Secure	8 074,9	3,8900	EUR	1,00	31 411,2	1,80 %
Vaisala A	699,8	44,5000	EUR	1,00	31 143,0	1,78 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>63 289,3</b>	<b>3,62 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	80,9	18,1200	EUR	1,00	1 466,5	0,08 %
Ahlstrom-Munksjö Oyj	42,9	179,4000	SEK	9,84	783,1	0,04 %
Kemira	1 175,6	11,4700	EUR	1,00	13 483,7	0,77 %
Outokumpu	139,3	7,6900	EUR	1,00	1 071,2	0,06 %
Tikkurila	441,3	17,7600	EUR	1,00	7 837,7	0,45 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>24 642,2</b>	<b>1,41 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>306 824,7</b>	<b>17,54 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>306 824,7</b>	<b>17,54 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Norja						
AKVA Group	300,0	69,7500	NOK	9,83	2 129,1	0,12 %
Bonheur	12,8	89,0000	NOK	9,83	115,9	0,01 %
Borregaard	1 516,4	81,2500	NOK	9,83	12 536,2	0,72 %
Data Respons	2 669,7	24,0000	NOK	9,83	6 519,4	0,37 %
Ekornes	842,9	118,0000	NOK	9,83	10 120,2	0,58 %
Fjord1	117,0	44,0000	NOK	9,83	523,9	0,03 %
Kongsberg Gruppen	1 094,8	150,5000	NOK	9,83	16 765,1	0,96 %
Lerøy Seafood Group	205,6	43,9300	NOK	9,83	918,9	0,05 %
Oslo Børs VPS Holding	594,8	122,0000	NOK	9,83	7 383,9	0,42 %
Saferoad Holding	2 506,7	25,8000	NOK	9,83	6 580,3	0,38 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	630,2	194,3000	NOK	9,83	12 458,0	0,71 %
Tomra Systems	2 149,3	130,0000	NOK	9,83	28 429,0	1,62 %
Treasure	461,2	14,3500	NOK	9,83	673,4	0,04 %
Wallenius Wilhelmsen Logistics	420,0	59,0000	NOK	9,83	2 521,4	0,14 %
Webstep	671,3	26,0000	NOK	9,83	1 775,9	0,10 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	126,9	246,0000	NOK	9,83	3 175,7	0,18 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	415,6	244,0000	NOK	9,83	10 318,7	0,59 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>122 945,0</b>	<b>7,03 %</b>
Ruotsi						
AcadeMedia	7 045,1	63,5000	SEK	9,84	45 478,1	2,60 %
AcadeMedia	782,8	63,0000	SEK	9,84	5 013,3	0,29 %
Acando B	935,0	28,0000	SEK	9,84	2 661,3	0,15 %
Addnode B	0,3	75,7500	SEK	9,84	2,6	0,00 %
Ahlsell	1 075,3	52,6500	SEK	9,84	5 755,0	0,33 %
Alpha Helix	8,1	1,1900	SEK	9,84	1,0	0,00 %
Ambea	377,6	74,2500	SEK	9,84	2 850,5	0,16 %



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Arjo B	39,7	23,4600	SEK	9,84	94,8	0,01 %
Avanza	116,7	344,9000	SEK	9,84	4 092,7	0,23 %
Axfood	1 654,6	158,9000	SEK	9,84	26 727,5	1,53 %
B&B TOOLS B	0,7	85,7500	SEK	9,84	5,8	0,00 %
BE Group	29,3	48,9000	SEK	9,84	145,7	0,01 %
Beijer Alma B	21,2	262,0000	SEK	9,84	564,9	0,03 %
Beijer Electronics	2 647,6	30,5000	SEK	9,84	8 209,1	0,47 %
Besqab	40,9	114,2500	SEK	9,84	475,6	0,03 %
Bilia A	79,3	79,5000	SEK	9,84	640,7	0,04 %
BillerudKorsnäs	0,4	140,5000	SEK	9,84	5,2	0,00 %
BioGaia B	102,7	325,5000	SEK	9,84	3 397,3	0,19 %
Bonava B	211,0	114,4000	SEK	9,84	2 453,4	0,14 %
Boozt	2,5	73,7500	SEK	9,84	18,7	0,00 %
Bravida Holding	802,6	54,7000	SEK	9,84	4 462,9	0,26 %
BTS Group B	2 235,3	93,2500	SEK	9,84	21 190,1	1,21 %
Bufab	5,4	106,2500	SEK	9,84	58,1	0,00 %
Bure Equity	5 987,9	98,7500	SEK	9,84	60 110,7	3,44 %
Byggmax Group	202,2	55,7500	SEK	9,84	1 146,1	0,07 %
Capio	4 994,2	44,2000	SEK	9,84	22 440,1	1,28 %
Castellum	249,3	137,8000	SEK	9,84	3 492,7	0,20 %
CellaVision	1,5	143,2500	SEK	9,84	21,8	0,00 %
Cinnober	0,1	86,0000	SEK	9,84	0,6	0,00 %
Clas Ohlson B	2 483,8	112,7500	SEK	9,84	28 469,2	1,63 %
Concentric	2 472,6	151,5000	SEK	9,84	38 080,8	2,18 %
COOR Service Management	1 748,5	63,0000	SEK	9,84	11 197,8	0,64 %
Dedicare B	99,2	96,7500	SEK	9,84	975,9	0,06 %
Dometic Group	1 509,3	83,0500	SEK	9,84	12 742,3	0,73 %
Doro	734,2	43,6000	SEK	9,84	3 254,2	0,19 %
Dustin Group	1 786,4	81,2500	SEK	9,84	14 755,3	0,84 %
Elekta B	430,5	67,6500	SEK	9,84	2 960,8	0,17 %
Elos Medtech B	596,2	64,0000	SEK	9,84	3 879,1	0,22 %
Engelska Skolan	245,0	75,0000	SEK	9,84	1 868,0	0,11 %
Enzymatica	100,0	5,0500	SEK	9,84	51,3	0,00 %
Eurocon Consulting	2 032,9	7,1500	SEK	9,84	1 477,6	0,08 %
Fabege	23,0	174,6000	SEK	9,84	408,2	0,02 %
Fagerhult	1 114,3	101,7500	SEK	9,84	11 525,9	0,66 %
FastPartner	1 200,8	146,7500	SEK	9,84	17 914,4	1,02 %
FM Mattsson Mora Group B	241,8	88,2500	SEK	9,84	2 169,4	0,12 %
Garo	468,8	176,0000	SEK	9,84	8 387,2	0,48 %
Getinge B	39,7	119,5000	SEK	9,84	482,7	0,03 %
Götenehus Group	4 024,7	4,5900	SEK	9,84	1 877,9	0,11 %
Handicare Group	1 105,3	53,0000	SEK	9,84	5 955,0	0,34 %
Hexatronic Group	1 286,0	76,0000	SEK	9,84	9 935,2	0,57 %
Hexpol B	830,9	83,8000	SEK	9,84	7 078,3	0,40 %
HiQ International	2 823,2	62,5000	SEK	9,84	17 937,2	1,03 %
HMS Networks	271,9	124,0000	SEK	9,84	3 427,0	0,20 %
Holmen B	1 827,0	436,2000	SEK	9,84	81 014,1	4,63 %
Hufvudstaden A	74,3	131,2000	SEK	9,84	990,7	0,06 %
Husqvarna B	1 217,2	78,9000	SEK	9,84	9 762,6	0,56 %
Infant Bacterial Ther. B	110,2	112,2500	SEK	9,84	1 257,5	0,07 %
Intrum Justitia	50,0	302,2000	SEK	9,84	1 536,0	0,09 %
JM	980,6	185,8000	SEK	9,84	18 522,5	1,06 %
KABE B	654,8	179,5000	SEK	9,84	11 947,7	0,68 %
Klövern B	89,6	10,7300	SEK	9,84	97,8	0,01 %
Know IT	207,2	157,0000	SEK	9,84	3 306,7	0,19 %
Lexington	383,8	17,7000	SEK	9,84	690,6	0,04 %
Lifco B	4,4	287,0000	SEK	9,84	127,2	0,01 %
Lindab International	1,0	68,4000	SEK	9,84	6,7	0,00 %
Lundin Petroleum	800,0	187,0000	SEK	9,84	15 208,0	0,87 %
Malmbergs Elektriska B	264,2	98,0000	SEK	9,84	2 632,3	0,15 %
Medivir B	1 406,8	48,0000	SEK	9,84	6 864,4	0,39 %
Midsونا B	2 079,3	57,5000	SEK	9,84	12 154,2	0,69 %
Momentum B	4,7	113,0000	SEK	9,84	53,6	0,00 %
MTG B	3 320,4	346,5000	SEK	9,84	116 958,6	6,68 %
Mycronic	460,1	84,7500	SEK	9,84	3 964,1	0,23 %
New Wave Group B	1,0	54,2500	SEK	9,84	5,5	0,00 %
Nilörngruppen B	191,6	77,7500	SEK	9,84	1 514,0	0,09 %
Nolato B	275,7	540,0000	SEK	9,84	15 136,3	0,87 %
Odd Molly	98,4	22,4000	SEK	9,84	224,0	0,01 %
OEM International B	1 200,1	177,0000	SEK	9,84	21 594,1	1,23 %
Pandox	459,2	157,8000	SEK	9,84	7 366,3	0,42 %
Poolia B	529,2	16,0000	SEK	9,84	860,8	0,05 %
Rabbalshede Kraft	4 680,5	4,2000	SEK	9,84	1 998,4	0,11 %
Rejlers B	1 289,7	56,7500	SEK	9,84	7 440,6	0,43 %
Rezidor Hotel Group	3 257,5	25,2000	SEK	9,84	8 344,9	0,48 %
SAAB B	367,3	400,0000	SEK	9,84	14 934,7	0,85 %
SCA B	1 700,0	84,9000	SEK	9,84	14 672,3	0,84 %
Sectra	3 470,9	171,0000	SEK	9,84	60 336,6	3,45 %
Securitas B	1 180,9	144,3000	SEK	9,84	17 322,4	0,99 %
Semcon	1 430,5	47,9000	SEK	9,84	6 965,6	0,40 %
SenseAir B	654,5	18,0000	SEK	9,84	1 197,7	0,07 %
SJR B	332,0	44,2000	SEK	9,84	1 491,8	0,09 %
SSAB A	262,4	44,9500	SEK	9,84	1 199,0	0,07 %
SSAB B	3 857,1	36,5700	SEK	9,84	14 339,4	0,82 %
Sweco B	808,3	181,6000	SEK	9,84	14 922,6	0,85 %
Svedbergs B	2 396,2	35,7000	SEK	9,84	8 696,2	0,50 %
Swedish Orphan Biovitrum	1,0	113,1000	SEK	9,84	11,5	0,00 %
Swedol B	7 028,2	29,1000	SEK	9,84	20 791,1	1,19 %
Systemair	589,8	125,7500	SEK	9,84	7 539,1	0,43 %

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tele2 B	34,2	101,5000	SEK	9,84	353,4	0,02 %
Trelleborg B	3,6	190,3000	SEK	9,84	69,9	0,00 %
Troax Group	930,5	278,5000	SEK	9,84	26 342,8	1,51 %
Uniflex B	35,0	20,4000	SEK	9,84	72,6	0,00 %
Wallenstam B	437,9	78,8000	SEK	9,84	3 508,0	0,20 %
VBG Group B	1 015,0	132,5000	SEK	9,84	13 672,1	0,78 %
Virtual Genetics	395,0		SEK	9,84	0,0	0,00 %
Vitec Software Group B	0,9	85,5000	SEK	9,84	7,8	0,00 %
ZetaDisplay	631,9	23,5000	SEK	9,84	1 509,6	0,09 %
ÅF B	320,0	180,8000	SEK	9,84	5 881,8	0,34 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 015 745,4</b>	<b>58,06 %</b>
Sveitsi						
Fenix Outdoor Int. B	866,8	979,0000	SEK	9,84	86 265,3	4,93 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>86 265,3</b>	<b>4,93 %</b>
Tanska						
ALK-Abelló B	67,3	741,5000	DKK	7,44	6 699,6	0,38 %
Bang & Olufsen	2 460,0	147,5000	DKK	7,44	48 747,9	2,79 %
D/S Norden	5,0	115,5000	DKK	7,44	77,6	0,00 %
FLSmidth & Co	251,9	361,0000	DKK	7,44	12 214,4	0,70 %
H+H International	49,8	143,5000	DKK	7,44	959,3	0,05 %
Harboes Bryggeri B	360,9	92,5000	DKK	7,44	4 485,1	0,26 %
Højgaard Holding B	29,9	172,0000	DKK	7,44	691,2	0,04 %
Jeudan	95,8	727,0000	DKK	7,44	9 351,8	0,53 %
Jyske Bank	136,2	353,7000	DKK	7,44	6 470,5	0,37 %
Matas	14,6	78,0000	DKK	7,44	153,2	0,01 %
Monberg. & Thorsen B.(15.36)	0,4	169,5000	DKK	7,44	8,4	0,00 %
Nilfisk Holding	50,7	358,5000	DKK	7,44	2 441,7	0,14 %
NKT	250,7	281,7000	DKK	7,44	9 487,6	0,54 %
NNIT	192,9	170,5000	DKK	7,44	4 417,5	0,25 %
Per Aarsleff Holding B	503,2	196,0000	DKK	7,44	13 248,7	0,76 %
Rockwool International B	41,8	1 747,0000	DKK	7,44	9 808,1	0,56 %
Schouw & Co.	113,1	584,0000	DKK	7,44	8 870,8	0,51 %
Solar B	146,6	413,0000	DKK	7,44	8 131,5	0,46 %
Sydbank	344,4	250,7000	DKK	7,44	11 598,2	0,66 %
Topdanmark	10,1	269,0000	DKK	7,44	365,4	0,02 %
Tryg	981,2	155,4000	DKK	7,44	20 485,3	1,17 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>178 713,6</b>	<b>10,21 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 403 669,4</b>	<b>80,23 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 403 669,4</b>	<b>80,23 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
OMXS30 IND FUTURE 1/2018	120,0	-6,2500	SEK	9,84	-76,2	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-76,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-76,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-76,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-76,2</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 710 417,8</b>	<b>97,76 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>39 168,9</b>	<b>2,24 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 749 586,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		97,45 %				
Tuotto-osuus A		2,35 %				
Kasvuosuus C		0,18 %				
Tuotto-osuus C		0,01 %				

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Raportointikauden päättyessä sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

### Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Ei avoimia positioita 29.12.2017

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotulot	3172	84,2 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	56,5	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	3,0	0,8 %

### Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	-
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	-
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	CAD	-
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>-</b>

### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 5,8

### Johdannaiset

Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	19 286,5
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

Johdannaiskauppojen vastapuoli

Swedbank AB

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainausstilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	198 946 562,76	189 260 101,56
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	317 175,89	168 970,63
Johdannaissopimusten nettotuotot	-1 010 110,37	309 090,81
Osinkotuotot	42 463 770,11	37 324 811,94
Korkotuotot	10 037,08	7 993,38
Muut tuotot	5 473 211,44	8 146 916,72
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-27 284 524,23	-22 010 885,44
Korkokulut	-601 506,46	-39 395,64
Muut kulut	-7 654 620,2	-4 623 122,27
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>210 659 996,02</b>	<b>208 544 481,69</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 710 494 033,97	1 490 624 162,41
Myyntisaamiset	153 207,77	-
Muut saamiset		
Muut	505 906,67	517 898,28
Siirtosaamiset	912,86	441,59
Rahat ja pankkisaamiset	42 098 907,86	41 052 286,54
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 753 252 969,13</b>	<b>1 532 194 788,82</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 749 586 724,45	1 529 810 841,97
Vieras pääoma		
Ostovelat	834 531,27	45 631,76
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonlennukset	76 243,25	111 316,96
Muut	556 203,16	270 025,77
Siirtovelat	2 199 267	1 956 972,36
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 753 252 969,13</b>	<b>1 532 194 788,82</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	119 230 747,62	113 784 505,31
Luovutustappiot	-36 072 915,7	-18 782 416,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	115 788 730,84	94 258 013,24
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	320 157,65	187 745,18
Lainaksiannon kulut	-2 981,76	-18 774,55
<b>Yhteensä</b>	<b>199 263 738,65</b>	<b>189 429 072,19</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	46 592,32	14 914 113,88
Tappiot	-1 139 132,42	-14 156 491,99
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	82 429,73	-448 531,08
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 010 110,37</b>	<b>309 090,81</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	265 548 240,66	262 441 306,37
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-149 677 080,09	-168 631 824,21
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 421 914,49	992 264,54

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 56498,41 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	1 529 810 841,97	1 379 082 222,48
Rahasto-osuuksien merkinnät	160 900 831,89	140 125 407,12
Rahasto-osuuksien lunastukset	-150 855 906,68	-196 879 212,64
Tuotonjako	-929 038,75	-1 062 056,68
Tilikauden voitto/tappio	210 659 996,02	208 544 481,69
Rahaston arvo 31.12.	1 749 586 724,45	1 529 810 841,97
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 749 586 724,45	1 529 810 841,97

# Nordea North American Enhanced

**Sijoitusrahasto Nordea North American Enhanced aloitti toimintansa 27.6.2017. Rahaston kasvuosuuden arvo nousi 6,37 % ja rahaston vertailuindeksi (MSCI North America NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) puolestaan 4,63 % toiminnan alusta joulukuun loppuun mennessä.**

USA:n osakemarkkinat nousivat ilman mainittavia heilahteluja erityisesti maan talouskasvun, parantuneen työllisyyden ja yhtiöiden lisääntyneen luottamuksen ansiosta. Vuoden lopulla yhtiöille suuria helpotuksia tarjoava verouudistus synnytti optimismia elinkeinoelämässä. Tilastojen valossa USA:n talous oli plussalla koko vuoden. Kehitys oli parasta sitten vuoden 2014 ja työttömyys alimmillaan aikoihin. Inflaatio pysyi matalana, mutta nousee vuoden 2018 alussa hyvän työllisyystilanteen vuoksi. Fed aloitti rahapolitiikan kiristämisen koronnostolla joulukuussa.

Rahasto hyötyi USA:n talouden hyvästä kehityksestä, kun kasvu kiihtyi, työllisyys parani, kuluttajien luottamus lisääntyi ja verouudistus hyväksyttiin. Myönteinen kehitys on ensisijaisesti terveydenhuolto- ja IT-sektoreiden omistusten ansiota. Sekä Anthem että UnitedHealth kehittivät hyvin. Rahastolla on paljon omistuksia lää-

kefirimoissa, jotka hyötyvät maan verouudistuksesta. Myös Facebook ja Adobe tukivat rahaston kehitystä. Bank of America ja rahastoyhtiö T Rowe Price Group kehittyivät myös hyvin. Sen sijaan teollisuuden monialayritys General Electric kehittyi heikosti yhtiön vuoden lopulla julkaiseman huonon osavuosituloksen jälkeen.

Myimme osan Wal-Mart Stores - ja Walt Disney -omistuksistamme melko hyvien kurssinousujen jälkeen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 27.6.2017 alkaen.

**Ruben Knudsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain ollut lähellä nolaa kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautukseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–3,78 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

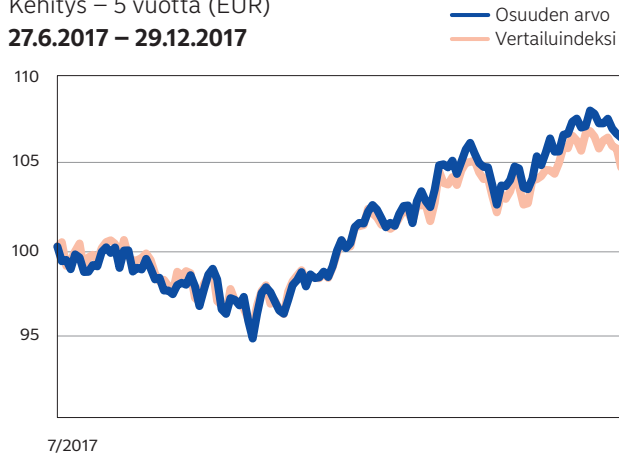
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

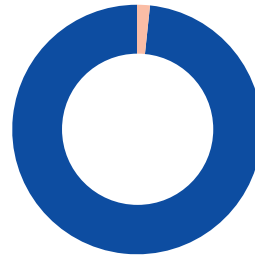
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
27.6.2017 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi toiminnan alusta eli 27.6.2017 alkaen on painorajoitettu MSCI North America NTR -tuottoindeksi NTR, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,77 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,23

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	10,64	-	-
Tuotto-osuus A*, EUR	10,64	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	11 724,7	-	-
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	187,1	-	-
Omistajien lukumäärä	4 070	-	-
Rahaston arvo, milj. EUR	126,7	-	-
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	98,6	-	-
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,21	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	2 677,2	-	-

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	-
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	53,05
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	3,11
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Juoksevat kulut A, %	0,60
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

28.6.-31.12.2017 merkinnät 0,05 % ja lunastukset 0,05 %

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
LyondellBasell Industries	11,7	110,7200	USD	1,20	1 082,7	0,85 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>1 082,7</b>	<b>0,85 %</b>
Bermuda						
Athene Holding	10,1	51,8800	USD	1,20	435,2	0,34 %
Marvell Technology Group	28,6	21,7700	USD	1,20	519,7	0,41 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>954,8</b>	<b>0,75 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	10,3	63,3700	USD	1,20	546,9	0,43 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>546,9</b>	<b>0,43 %</b>
Curacao						
Schlumberger	10,6	66,9100	USD	1,20	590,1	0,47 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>590,1</b>	<b>0,47 %</b>
Irlanti						
Accenture	6,6	153,9300	USD	1,20	841,7	0,66 %
Eaton Corp	15,5	79,1600	USD	1,20	1 020,8	0,81 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>1 862,5</b>	<b>1,47 %</b>
Jersey						
Aptiv	8,3	85,7800	USD	1,20	591,6	0,47 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>591,6</b>	<b>0,47 %</b>
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce	10,7	122,2000	CAD	1,51	868,6	0,69 %
Inter Pipeline	33,8	25,8400	CAD	1,51	580,2	0,46 %
Metro	12,3	40,2400	CAD	1,51	328,8	0,26 %
Power Corp of Canada	25,6	32,1500	CAD	1,51	546,7	0,43 %
Power Financial	31,5	34,3300	CAD	1,51	718,4	0,57 %
Suncor Energy	43,2	45,9900	CAD	1,51	1 319,8	1,04 %
Thomson Reuters	18,2	54,8100	CAD	1,51	662,7	0,52 %
Toronto-Dominion Bank/The	30,7	73,1700	CAD	1,51	1 492,2	1,18 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>6 517,4</b>	<b>5,14 %</b>
Singapore						
Broadcom	2,6	259,6000	USD	1,20	567,9	0,45 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>567,9</b>	<b>0,45 %</b>
Sveitsi						
TE Connectivity	13,1	95,2300	USD	1,20	1 037,7	0,82 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>1 037,7</b>	<b>0,82 %</b>
Yhdysvallat						
Activision Blizzard	6,8	63,5500	USD	1,20	358,4	0,28 %
Adobe Systems	9,7	175,8700	USD	1,20	1 418,7	1,12 %
Alphabet	2,3	1 048,0200	USD	1,20	2 005,0	1,58 %
Alphabet	2,0	1 054,9700	USD	1,20	1 771,9	1,40 %
Altria Group	11,4	71,9400	USD	1,20	683,6	0,54 %
Amazon.com	3,2	1 180,1300	USD	1,20	3 124,8	2,47 %
American Express	16,3	100,0000	USD	1,20	1 360,2	1,07 %
AmerisourceBergen	5,1	93,4800	USD	1,20	397,4	0,31 %
Amgen	8,3	175,8300	USD	1,20	1 211,9	0,96 %
Anthem	6,2	227,3700	USD	1,20	1 183,6	0,93 %
Apple	33,0	169,9300	USD	1,20	4 680,6	3,69 %
Applied Materials	13,8	51,6300	USD	1,20	592,8	0,47 %
AT&T	35,1	39,0600	USD	1,20	1 143,0	0,90 %
Avery Dennison	10,5	115,4200	USD	1,20	1 012,2	0,80 %
Baker Hughes a GE	11,3	31,2600	USD	1,20	295,4	0,23 %
Bank of America	97,9	29,7250	USD	1,20	2 427,8	1,92 %
Baxter International	11,8	65,0000	USD	1,20	637,9	0,50 %
Berkshire Hathaway	7,3	199,6500	USD	1,20	1 210,5	0,96 %
Biogen	3,9	321,7400	USD	1,20	1 048,0	0,83 %
Brighthouse Financial	1,2	59,0000	USD	1,20	59,5	0,05 %
Camden Property Trust	11,8	91,7600	USD	1,20	904,1	0,71 %
Celanese	6,4	107,5300	USD	1,20	577,8	0,46 %
Chevron	17,1	125,3500	USD	1,20	1 784,7	1,41 %
Cimarex Energy	8,7	122,2000	USD	1,20	884,1	0,70 %
Cisco Systems	39,3	38,5450	USD	1,20	1 263,7	1,00 %
Citigroup	25,3	75,0500	USD	1,20	1 582,2	1,25 %
Citrix Systems	6,5	88,0600	USD	1,20	477,4	0,38 %
Comcast	56,0	40,2100	USD	1,20	1 878,7	1,48 %
ConocoPhillips	13,9	54,9500	USD	1,20	639,2	0,50 %
Cummins	7,4	176,6400	USD	1,20	1 097,2	0,87 %
CVS Health	8,6	72,9200	USD	1,20	520,6	0,41 %
Deere	9,3	157,0500	USD	1,20	1 222,1	0,96 %
Discover Financial Services	7,8	77,4200	USD	1,20	502,3	0,40 %
Domino's Pizza	3,1	189,4500	USD	1,20	496,7	0,39 %
DowDuPont	13,2	71,5100	USD	1,20	787,4	0,62 %
DR Horton	28,2	51,3100	USD	1,20	1 205,1	0,95 %
Eastman Chemical	5,6	93,1000	USD	1,20	436,0	0,34 %
Edison International	14,4	63,8200	USD	1,20	766,8	0,61 %
Electronic Arts	9,5	105,2300	USD	1,20	836,9	0,66 %
Eli Lilly	6,2	85,1600	USD	1,20	441,0	0,35 %
Essex Property Trust	1,4	240,5000	USD	1,20	290,2	0,23 %
Exelon	24,8	39,3000	USD	1,20	812,9	0,64 %
Express Scripts Holding	10,5	75,0000	USD	1,20	656,7	0,52 %
Extra Space Storage	13,7	87,7100	USD	1,20	1 004,4	0,79 %
Exxon Mobil	8,0	84,0000	USD	1,20	562,9	0,44 %
Facebook	19,9	178,0500	USD	1,20	2 960,4	2,34 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
FedEx	6,2	248,9500	USD	1,20	1 287,8	1,02 %
Fifth Third Bancorp	29,2	30,5600	USD	1,20	744,8	0,59 %
Fortune Brands Home & Security	6,3	68,7800	USD	1,20	362,8	0,29 %
General Electric	84,7	17,4400	USD	1,20	1 231,4	0,97 %
Halliburton	12,3	48,2000	USD	1,20	494,1	0,39 %
Henry Schein	0,9	70,5900	USD	1,20	54,7	0,04 %
Hershey	6,8	114,5000	USD	1,20	646,6	0,51 %
Home Depot	13,3	190,3200	USD	1,20	2 103,5	1,66 %
Host Hotels & Resorts	60,8	20,1000	USD	1,20	1 018,9	0,80 %
Ingredion	6,0	139,7100	USD	1,20	703,7	0,56 %
Intel	17,6	46,1700	USD	1,20	678,5	0,54 %
IQVIA Holdings	8,1	98,3900	USD	1,20	663,3	0,52 %
JM Smucker	9,0	124,7000	USD	1,20	938,7	0,74 %
Johnson & Johnson	22,7	141,0100	USD	1,20	2 664,3	2,10 %
JPMorgan Chase	24,2	107,9300	USD	1,20	2 174,3	1,72 %
Kansas City Southern	3,4	105,4400	USD	1,20	302,5	0,24 %
Lam Research	3,9	185,2500	USD	1,20	595,1	0,47 %
Lincoln National	6,0	77,3200	USD	1,20	389,3	0,31 %
Masco	29,0	44,2700	USD	1,20	1 069,1	0,84 %
Maxim Integrated Products	3,5	52,6200	USD	1,20	152,8	0,12 %
McDonald's	7,8	172,5700	USD	1,20	1 121,5	0,89 %
McKesson	5,3	157,5400	USD	1,20	702,1	0,55 %
Merck	22,3	56,9600	USD	1,20	1 060,9	0,84 %
Microsoft	49,5	85,9400	USD	1,20	3 547,9	2,80 %
Mohawk Industries	4,4	277,1000	USD	1,20	1 024,4	0,81 %
Molson Coors Brewing	10,4	82,5200	USD	1,20	715,1	0,56 %
Mondelez International	25,1	43,1200	USD	1,20	900,9	0,71 %
Nasdaq	8,1	77,0600	USD	1,20	520,6	0,41 %
Netflix	3,7	192,5900	USD	1,20	589,0	0,46 %
Newfield Exploration	9,5	31,7800	USD	1,20	252,9	0,20 %
Newmont Mining	7,4	37,4300	USD	1,20	232,1	0,18 %
NextEra Energy	9,6	156,8300	USD	1,20	1 257,2	0,99 %
NVIDIA	0,8	197,0500	USD	1,20	124,9	0,10 %
Oracle	9,4	47,7900	USD	1,20	376,0	0,30 %
PACCAR	15,9	71,2400	USD	1,20	944,4	0,75 %
Parker-Hannifin	6,8	199,3600	USD	1,20	1 129,7	0,89 %
PepsiCo	10,9	120,0900	USD	1,20	1 091,3	0,86 %
Pfizer	63,3	36,4850	USD	1,20	1 925,5	1,52 %
Philip Morris International	5,8	105,9300	USD	1,20	511,3	0,40 %
PPL	21,2	30,8600	USD	1,20	546,4	0,43 %
Priceline Group	0,4	1 759,0500	USD	1,20	588,3	0,46 %
Procter & Gamble	20,5	92,3200	USD	1,20	1 575,2	1,24 %
Prudential Financial	8,7	115,6800	USD	1,20	836,7	0,66 %
Rockwell Automation	3,8	197,2900	USD	1,20	623,9	0,49 %
SEI Investments	18,6	72,1700	USD	1,20	1 117,5	0,88 %
Simon Property Group	2,2	171,4500	USD	1,20	311,1	0,25 %
Skyworks Solutions	2,6	95,7100	USD	1,20	205,6	0,16 %
Stanley Black & Decker	5,4	169,9800	USD	1,20	767,9	0,61 %
Starbucks	18,3	57,7350	USD	1,20	879,5	0,69 %
State Street	6,0	97,9400	USD	1,20	490,1	0,39 %
Steel Dynamics	7,8	43,5000	USD	1,20	284,0	0,22 %
T Rowe Price Group	8,8	105,5500	USD	1,20	772,9	0,61 %
Texas Instruments	5,8	104,9600	USD	1,20	505,0	0,40 %
Thermo Fisher Scientific	7,5	191,0500	USD	1,20	1 191,8	0,94 %
Time Warner	14,3	91,5700	USD	1,20	1 094,4	0,86 %
Tyson Foods	16,8	81,5500	USD	1,20	1 139,2	0,90 %
UnitedHealth Group	9,8	222,7900	USD	1,20	1 815,8	1,43 %
Valero Energy	15,5	92,7000	USD	1,20	1 196,0	0,94 %
Vantiv	12,2	73,4000	USD	1,20	748,8	0,59 %
Waste Management	16,3	86,7100	USD	1,20	1 180,6	0,93 %
Veeva Systems	5,6	55,5100	USD	1,20	257,9	0,20 %
Wells Fargo	27,7	61,3500	USD	1,20	1 418,1	1,12 %
Verizon Communications	33,4	53,1400	USD	1,20	1 479,0	1,17 %
Western Digital	6,7	79,9700	USD	1,20	449,1	0,35 %
Visa	18,0	114,5300	USD	1,20	1 718,7	1,36 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>110 711,9</b>	<b>87,38 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>124 463,5</b>	<b>98,23 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>124 463,5</b>	<b>98,23 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 3/2018	0,9	2,3000	USD	1,20	1,6	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>1,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>1,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>1,6</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>124 465,2</b>	<b>98,23 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 243,5</b>	<b>1,77 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>126 708,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,43 %					
Tuotto-osuus A	1,57 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Raportointikauden päättyessä sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

### Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Ei avoimia positioita 29.12.2017

#### Tuotot ja kulut raportointikaudelta

		Osuus kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotulot	0,0	85,0 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,0	15,0 %

### Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

#### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana -

### Johdannaiset

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	1 905,4
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JP Morgan Securities PLC  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainausstilille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkina-tiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

27.06. - 31.12.2017

### Tuotot ja arvonmuutokset

Arvopapereiden nettotuotot	2 349 256,7
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	7,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	58 020,52
Osinkotuotot	362 325,07
Korkotuotot	1 856,28
Muut tuotot	372 361,98

### Kulut

Palkkiokulut	
Rahastoyhtiölle	-98 560,96
Korkokulut	-774,76
Muut kulut	-367 302,29

### Tilikauden voitto/tappio

2 677 190,11

## Tase (EUR)

31.12.2017

### Vastaavaa

Arvopaperit markkina-arvoon	124 463 528,14
Myyntisaamiset	2 895 128,27
Muut saamiset	
Johdannaissopimusten arvonnousut	1 630,39
Muut	1 587 845,56
Siirtosaamiset	117 951,66
Rahat ja pankkisaamiset	2 034 932,91

### Vastaavaa yhteensä

131 101 016,93

### Vastattavaa

Rahaston arvo	126 708 671,08
Vieras pääoma	
Ostovelat	4 308 511,49
Muut velat	
Muut	33 178,96
Siirtovelat	50 655,4

### Vastattavaa yhteensä

131 101 016,93

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

27.06. - 31.12.2017

Arvopapereiden nettotuotot	
Osakesidonnaiset erät	
Luovutusvoitot	270 638,78
Luovutustappiot	-59 997,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 138 614,94
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	
Lainaksiannon tuotot	7,57
Lainaksiannon kulut	-

### Yhteensä

2 349 264,27

### Johdannaissopimusten nettotuotot

Osakesidonnaiset erät	
Voitot	40 538,77
Tappiot	-110,49
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	15 003,14
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät	
Voitot	2 589,1

### Yhteensä

58 020,52

Sijoitusten käyvän arvon nousut	3 360 543,17
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 206 925,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	30 876,37

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1,34 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

31.12.2017

Rahaston arvo 1.1.	-
Rahasto-osuuksien merkinnät	126 212 434,1
Rahasto-osuuksien lunastukset	-2 180 953,13
Tilikauden voitto/tappio	2 677 190,11
Rahaston arvo 31.12.	126 708 671,08
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	126 708 671,08

# Nordea Pohjois-Amerikka

**Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikan kasvuosuuden arvo nousi 7,73 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (S&P 500 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,37 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,26 %.**

USA:n osakemarkkinat nousivat ilman mainittavia heilahteluja erityisesti maan talouskasvun, parantuneen työllisyyden ja yhtiöiden lisääntyneen luottamuksen ansiosta. Vuoden lopulla yhtiöille suuria helpotuksia tarjoava verouudistus synnytti optimismia elinkeinoelämässä. Tilastojen valossa USA:n talous oli plussalla koko vuoden. Kehitys oli parasta sitten vuoden 2014 ja työttömyys alimmillaan aikoihin. Inflaatio pysyi matalana, mutta nousee vuoden 2018 alussa hyvän työllisyystilanteen vuoksi. Fed aloitti rahapolitiikan kiristämisen koronnostolla joulukuussa.

Kulutustavarat ja -palvelut -sektorilla rahastoa painoi Foot Locker. Yhtiö kärsi siitä, että yhä useammat kuluttajat tekevät ostoksensa verkossa. Kaapelitelevisioyhtiö Comcast kehittyi heikosti lisääntyneen kilpailun seurauksena. Finanssisektorilla Capital One painoi rahaston tuottoa. Yhtiö ilmoitti kasvaneista tappiovarauksista luottokorttitoiminnassa.

Öljyn hinnan noususta huolimatta rahaston indeksiä pienempi paino energiasektorilla osoittautui onnistuneeksi valinnaksi. Mm. Exxon Mobilin kurssi nousi huomattavasti yhtiön defensiivisen luonteen takia. Indeksiiä suurempi osuus

terveydenhuoltosektorilla vaikutti myös positiivisesti rahaston tuottoon. Rahastolla on paljon omistuksia lääkefirmoissa, jotka hyötyvät maan verouudistuksesta. Apple vauhditti jälleen rahaston tuottoa positiivisten osavuositulosten ansiosta.

Siirsimme omistustemme painopistettä aiempaa suhdanneherkempään suuntaan sijoittamalla puolijohdeyhtiöihin. Lisäsimme rahoitussektorin osuutta, koska ala hyötyy verouudistuksesta. Myimme omistuksemme Honeywellissä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvän ESG-analyysimme perusteella. Lisäksi myimme omistuksemme Conway Healthissä yhtiön tuotteisiin kohdistuvan hintapaineen takia.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen 1.3.2009 alkaen.

**Lars Hemmingsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–1,87 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

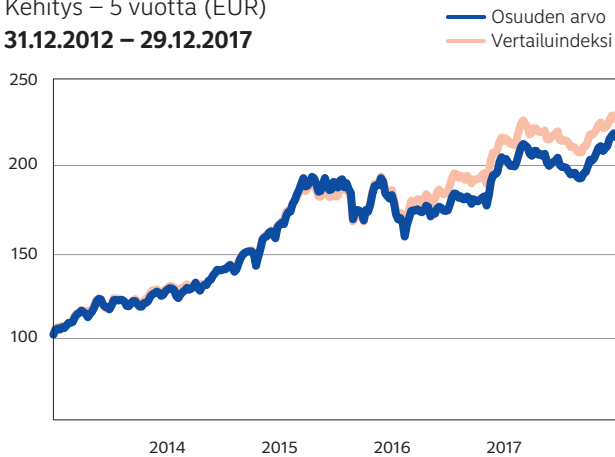
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

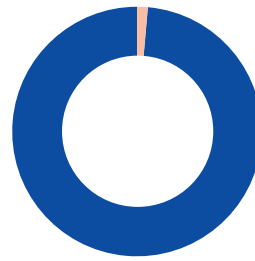
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on S&P 500 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,60 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,40 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 789,46	1 661,04	1 510,25
Tuotto-osuus A*, EUR	1 207,08	1 142,22	1 062,76
Kasvuosuus C*, EUR	10,13	-	-
Tuotto-osuus C*, EUR	10,13	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	18,16	16,93	15,49
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	56 366,3	74 742,3	68 091,4
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	1 606,8	2 117,6	2 054,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	608,3	-	-
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	159,9	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	36 496,7	37 060,3	29 730,6
Omistajien lukumäärä	52 995	60 848	52 883
Rahaston arvo, milj. EUR	1 698,7	1 893,2	1 510,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	20 562,1	19 113,3	16 814,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	24,14	22,84	21,26
Tuotto C*, EUR	0,20	-	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	128 969,3	175 689,5	137 105,1

\* 100 osuutta

C- ja I-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,81
Indeksin volatiteetti, %	12,33
Tracking Error, %	2,88
Active Share, %	72,76
Sharpen luku	0,69
Salkun kiertonopeus, %	7,96
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
Juoksevat kulut A, %	1,00
Juoksevat kulut C, %	0,85
Juoksevat kulut I, %	1,51
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. ja sarjan I 1,20 % p.a. 1.9.2017 alkaen (aiemmin 1,60 %). Sarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista on katsauskauden (6 kuukautta) aikana veloitettu tuottosidonnaista palkkiota. Palkkion prosentuaalinen osuus rahaston arvosta on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Irlanti						
Accenture	314,5	153,9300	USD	1,20	40 372,5	2,38 %
Ingersoll-Rand	368,4	89,5400	USD	1,20	27 509,9	1,62 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>67 882,4</b>	<b>4,00 %</b>
Kanada						
Inter Pipeline	1 044,3	25,8400	CAD	1,51	17 925,9	1,06 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>17 925,9</b>	<b>1,06 %</b>
Panama						
Carnival	486,9	66,7300	USD	1,20	27 094,6	1,59 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>27 094,6</b>	<b>1,59 %</b>
Sveitsi						
TE Connectivity	410,2	95,2300	USD	1,20	32 580,0	1,92 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>32 580,0</b>	<b>1,92 %</b>
Yhdysvallat						
AbbVie	463,9	98,0800	USD	1,20	37 946,3	2,23 %
Aetna	226,7	181,1300	USD	1,20	34 242,2	2,02 %
Aflac	251,7	88,4200	USD	1,20	18 563,1	1,09 %
Altria Group	421,2	71,9400	USD	1,20	25 269,4	1,49 %
Amgen	248,1	175,8300	USD	1,20	36 376,8	2,14 %
Anthem	244,5	227,3700	USD	1,20	46 366,7	2,73 %
Apple	695,2	169,9300	USD	1,20	98 525,4	5,80 %
AT&T	1 068,5	39,0600	USD	1,20	34 806,0	2,05 %
Bank of New York Mellon	529,4	54,2300	USD	1,20	23 944,1	1,41 %
Celanese	285,8	107,5300	USD	1,20	25 629,1	1,51 %
Cigna	241,1	204,8700	USD	1,20	41 190,8	2,42 %
Cisco Systems	1 344,2	38,5450	USD	1,20	43 209,5	2,54 %
Comcast	1 545,9	40,2100	USD	1,20	51 837,7	3,05 %
Cummins	178,1	176,6400	USD	1,20	26 236,7	1,54 %
CVS Health	333,2	72,9200	USD	1,20	20 263,3	1,19 %
Discover Financial Services	378,3	77,4200	USD	1,20	24 427,6	1,44 %
Dr Pepper Snapple Group	277,1	97,4100	USD	1,20	22 511,2	1,33 %
DTE Energy	401,0	109,6400	USD	1,20	36 669,0	2,16 %
Exxon Mobil	345,4	84,0000	USD	1,20	24 196,5	1,42 %
General Mills	330,2	59,8700	USD	1,20	16 486,8	0,97 %
Home Depot	286,7	190,3200	USD	1,20	45 503,2	2,68 %
Intel	1 190,6	46,1700	USD	1,20	45 843,7	2,70 %
International Paper	445,4	57,9500	USD	1,20	21 524,7	1,27 %
Johnson & Johnson	427,0	141,0100	USD	1,20	50 213,0	2,96 %
JPMorgan Chase	588,1	107,9300	USD	1,20	52 930,9	3,12 %
KLA-Tencor	328,1	106,6200	USD	1,20	29 176,8	1,72 %
Lam Research	202,0	185,2500	USD	1,20	31 202,8	1,84 %
Lear	184,8	178,4700	USD	1,20	27 510,1	1,62 %
Microsoft	702,0	85,9400	USD	1,20	50 309,7	2,96 %
PepsiCo	311,8	120,0900	USD	1,20	31 225,8	1,84 %
Pfizer	1 201,2	36,4850	USD	1,20	36 547,8	2,15 %
Principal Financial Group	489,2	71,5600	USD	1,20	29 191,5	1,72 %
Public Service Enterprise Group	953,6	51,4400	USD	1,20	40 909,8	2,41 %
Snap-on	187,7	175,9400	USD	1,20	27 534,6	1,62 %
SunTrust Banks	463,4	65,1500	USD	1,20	25 175,4	1,48 %
Sysco	494,1	60,9600	USD	1,20	25 119,6	1,48 %
Texas Instruments	440,4	104,9600	USD	1,20	38 546,7	2,27 %
Total System Services	604,9	79,3900	USD	1,20	40 051,6	2,36 %
Unum	700,7	55,4000	USD	1,20	32 372,4	1,91 %
Valero Energy	329,2	92,7000	USD	1,20	25 447,9	1,50 %
Wal-Mart Stores	336,1	99,4500	USD	1,20	27 878,8	1,64 %
Wells Fargo	870,9	61,3500	USD	1,20	44 558,3	2,62 %
Verizon Communications	729,3	53,1400	USD	1,20	32 319,5	1,90 %
Wyndham Worldwide	270,9	116,4700	USD	1,20	26 314,4	1,55 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>1 526 107,1</b>	<b>89,84 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 671 590,1</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 671 590,1</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 671 590,1</b>	<b>98,40 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>27 158,6</b>	<b>1,60 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>1 698 748,7</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	59,38 %					
Kasvuosuus I	39,02 %					
Tuotto-osuus A	1,14 %					
Kasvuosuus C	0,36 %					
Tuotto-osuus C	0,10 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Altria Group	134 400	8 063,3
Amgen	4 000	586,5
Snap-on	42 102	6 177,5
Wal-Mart Stores	3 458	286,8

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>15 114,2</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>0,9 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>0,9 %</b>

## Matureiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin matureiteetti- luokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin matureiteetti	15 114,2
<b>Yhteensä</b>	<b>15 114,2</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	8 063,3
UBS	Iso-Britannia	6 464,3
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	586,5
<b>Yhteensä</b>		<b>15 114,2</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	3,5	84,3 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	0,6	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,0	0,7 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	2 804,6
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	6 364,2
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	7 055,1
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>16 223,9</b>

## Saatujen vakuuksien matureiteettiprofiili

Matureiteetti- luokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	439,8
1 - 3 kuukautta	1 130,4
3 kuukautta - 1 vuosi	1 176,1
> 1 vuosi	13 477,7
Avoin matureiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>16 223,9</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvallat	7 055,1
Iso-Britannia	6 364,2
Ranska	1 346,2
Saksa	707,9
Itävalta	365,1
Alankomaat	296,2
Belgia	79,2
Suomi	9,9

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 0,2

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 16 223,9

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiannon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiannon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	112 625 745,92	159 602 634,7
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	3 469,46	6 153,72
Osinkotuotot	43 809 896,39	41 985 290,82
Korkotuotot	53 076,71	12 680,02
Muut tuotot	5 907 371,52	5 944 201,23
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-20 930 100,38	-19 113 730,6
Korkokulut	-109 400,11	-7 294,72
Muut kulut	-12 390 801,28	-12 740 423,88
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>128 969 258,23</b>	<b>175 689 511,29</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 671 590 057,6	1 857 846 965,6
Myyntisaamiset	501 041,63	2 082 798
Muut saamiset		
Muut	933 103,09	2 194 490,75
Siirtosaamiset	1 078 955,94	2 307 508,74
Rahat ja pankkisaamiset	28 195 034,78	33 090 722,39
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 702 298 193,04</b>	<b>1 897 522 485,48</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 698 748 689,26	1 893 246 275,14
Vieras pääoma		
Ostovelat	500 000	2 094 146,2
Muut velat		
Muut	1 418 071,68	314 751,81
Siirtovelat	1 631 432,1	1 867 312,33
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 702 298 193,04</b>	<b>1 897 522 485,48</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	165 691 488,83	87 437 736,01
Luovutustappiot	-32 659 926,34	-54 081 100,72
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-20 405 816,57	126 245 999,41
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	3 499,1	6 837,48
Lainaksiannon kulut	-29,64	-683,76
<b>Yhteensä</b>	<b>112 629 215,38</b>	<b>159 608 788,42</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	117 639 451,09	221 850 592,55
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-138 045 267,66	-95 604 593,14
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	229 341,13	209 082,67

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 617,49 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	1 893 246 275,14	1 510 675 440,7
Rahasto-osuuksien merkinnät	364 893 333,58	527 289 887,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-687 883 663,81	-319 966 410,95
Tuotonjako	-476 513,88	-442 153,77
Tilikauden voitto/tappio	128 969 258,23	175 689 511,29
Rahaston arvo 31.12.	1 698 748 689,26	1 893 246 275,14
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 698 748 689,26	1 893 246 275,14

# Nordea Pohjoismaat

**Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaiden kasvuosuuden arvo nousi 10,28 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,25 %.**

Pohjoismaiden osakemarkkinat kehittivät hyvin. Globaali taloussuhdanne oli parempi, mikä näkyi selvästi markkinaodotuksissa vuoden alkupuoliskolla. Voimakkaan alun jälkeen Pohjoismaiden osakemarkkinat juutuivat paikoilleen vuoden jälkipuoliskolla.

Rahaston kehitystä tukivat seuraavat sektorit: tietoliikennepalvelut, terveydenhuolto sekä teollisuustuotteet ja -palvelut. Kulutustavarat ja -palvelut sekä IT-sektori kehittivät heikosti. Vaikka rahoitussektori kehittyi hyvin, ennen kaikkea ruotsalaiset pankit pärjäsivät heikosti. Yksittäisistä omistuksista rahaston kehitystä tukivat lääkefirma Novo Nordisk, kuorma-autonvalmistaja Volvo, teollisuusyhtiö Atlas Copco, tanskalainen vakuutusyhtiö Tryg ja online-peliyhtiö Kindred. Rahaston kehitystä heikensivät puolestaan vaateketju Hennes & Mauritz, peliyhtiöiden alihankkija NetEnt, pankkikonserni Nordea, tietoliikennealan konserni Nokia ja vedonlyöntialalla toimiva Kambi.

Rahasto sijoitti Nordeaan, NetEntiin, Metsoon, Terveystaloon ja mittausteknologiakonserni Hexagoniin. Lisäksi rahasto kasvatti omis-

tuksiaan seuraavissa yhtiöissä: H&M, Huhtamäki, Sampo ja norjalainen vakuutusyhtiö Gjensidige. Syinä hankinnoille olivat matala arvostus sekä yhtiöiden hyvät näkymät.

Luovuimme seuraavista sijoituksista: pankkikonserni SEB, Electrolux, Tele2, Stora Enso, henkivakuutusyhtiö Storebrand, öljy- ja shipping-alan monialayritys AP Møller-Maersk, sijoitusyhtiö Kinnevik ja teollisuusyhtiö Alfa Laval. Pienensimme omistuksiamme Volvossa, lääkefirma Astra Zenecassa, autovakuutusyhtiö Autolivissä ja IT-yhtiö TGS:ssä. Myyntien taustalla oli voittojen kotiuttaminen tai heikentyneet näkymät.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 1.10.2013 alkaen Niklas Kristoffersson sekä Marie Karlsson syyskuusta 2014 lähtien.

**Niklas Kristoffersson ja Marie Karlsson**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 2,65–9,71 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

## Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

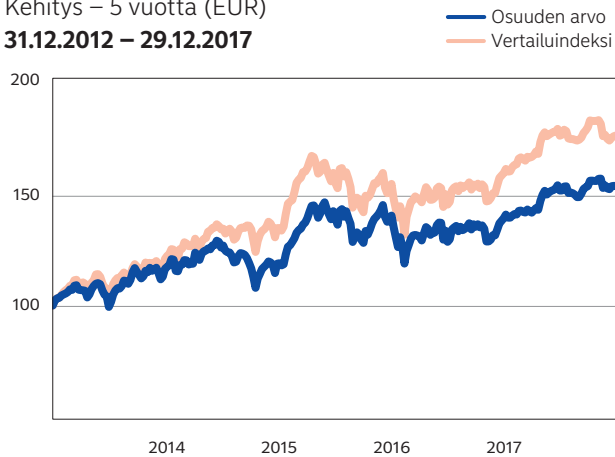
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.



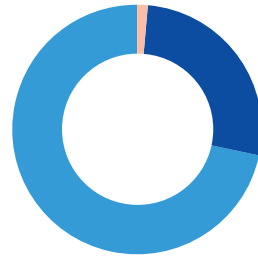
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2007 alkaen on painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,61 %
- Kotimaiset osakkeet 26,78 %
- Ulkomaiset osakkeet 71,61 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	16,42	14,89	15,08
Tuotto-osuus A*, EUR	11,32	10,47	10,92
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	4 368 232,3	4 816 211,8	1 314 493,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	27 964,5	30 058,9	30 773,8
Omistajien lukumäärä	50 493	55 729	18 421
Rahaston arvo, milj. EUR	720,6	720,4	201,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	10 243,8	4 838,6	3 218,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	0,28	0,21	0,27
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	71 629,1	1 896,4	33 082,6

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	12,15
Indeksin volatiteetti, %	12,61
Tracking Error, %	3,34
Active Share, %	65,47
Sharpen luku	0,74
Salkun kiertonopeus, %	45,72
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Juoksevat kulut A, %	1,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,08
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.  
Pohjoismaat-rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 23.9.2016 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,40 % (aiemmin 1,60 % p.a.).  
Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitustasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	973,3	23,1100	EUR	1,00	22 491,9	3,12 %
Fiskars	413,8	23,9200	EUR	1,00	9 897,2	1,37 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>32 389,1</b>	<b>4,50 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	1 125,0	45,6500	EUR	1,00	51 358,2	7,13 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>51 358,2</b>	<b>7,13 %</b>
Terveydenhuolto						
Terveystalo Plc	523,8	8,8700	EUR	1,00	4 646,5	0,64 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>4 646,5</b>	<b>0,64 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cramo	569,3	19,7400	EUR	1,00	11 237,8	1,56 %
Metso	214,2	28,5400	EUR	1,00	6 113,0	0,85 %
Uponor	485,3	16,7400	EUR	1,00	8 123,7	1,13 %
Wärtsilä	272,8	52,6500	EUR	1,00	14 363,7	1,99 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>39 838,2</b>	<b>5,53 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 378,9	3,9020	EUR	1,00	20 988,5	2,91 %
Rovio Oyj	156,3	9,0800	EUR	1,00	1 418,8	0,20 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>22 407,3</b>	<b>3,11 %</b>
Perusteollisuus						
Huhtamäki	1 170,0	35,0500	EUR	1,00	41 007,4	5,69 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>41 007,4</b>	<b>5,69 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	85,5	15,6200	EUR	1,00	1 335,7	0,19 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>1 335,7</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>192 982,5</b>	<b>26,78 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>192 982,5</b>	<b>26,78 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Färösaaret						
Bakkafrost	496,9	347,8000	NOK	9,83	17 584,1	2,44 %
<b>Färösaaret yhteensä</b>					<b>17 584,1</b>	<b>2,44 %</b>
Iso-Britannia						
AstraZeneca	149,4	571,0000	SEK	9,84	8 669,2	1,20 %
G4S	5 218,2	21,9600	DKK	7,44	15 394,9	2,14 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>24 064,1</b>	<b>3,34 %</b>
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 059,8	9,2500	SEK	9,84	996,5	0,14 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>996,5</b>	<b>0,14 %</b>
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	208,8	557,5000	SEK	9,84	11 832,7	1,64 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>11 832,7</b>	<b>1,64 %</b>
Malta						
Kambi Group	376,7	92,5000	SEK	9,84	3 542,7	0,49 %
Kindred Group SDB	2 155,2	116,8000	SEK	9,84	25 589,5	3,55 %
<b>Malta yhteensä</b>					<b>29 132,1</b>	<b>4,04 %</b>
Norja						
Gjensidige Forsikring	1 545,8	155,0000	NOK	9,83	24 378,4	3,38 %
Schibsted ser. A	531,8	234,8000	NOK	9,83	12 704,9	1,76 %
Schibsted ser. B	430,4	219,5000	NOK	9,83	9 612,5	1,33 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	233,8	194,3000	NOK	9,83	4 622,6	0,64 %
Tomra Systems	475,3	130,0000	NOK	9,83	6 287,6	0,87 %
XXL	823,6	85,2500	NOK	9,83	7 143,7	0,99 %
Yara International	218,4	377,5000	NOK	9,83	8 389,6	1,16 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>73 139,1</b>	<b>10,15 %</b>
Ruotsi						
Assa Abloy B	294,6	170,8000	SEK	9,84	5 115,6	0,71 %
Atlas Copco A	775,2	355,8000	SEK	9,84	28 038,5	3,89 %
Atlas Copco B	349,1	316,6000	SEK	9,84	11 234,6	1,56 %
Essity B	89,1	232,8000	SEK	9,84	2 108,3	0,29 %
Hennes & Mauritz B	1 393,3	171,0000	SEK	9,84	24 220,8	3,36 %
Hexagon B	97,2	412,9000	SEK	9,84	4 081,4	0,57 %
Lundin Petroleum	1 142,4	187,0000	SEK	9,84	21 716,3	3,01 %
NetEnt B	3 095,1	56,6500	SEK	9,84	17 824,2	2,47 %
Nordea Bank	3 297,0	99,4500	SEK	9,84	33 332,1	4,63 %
Sectra	289,9	171,0000	SEK	9,84	5 038,9	0,70 %
Swedish Match	678,8	322,9000	SEK	9,84	22 283,1	3,09 %
Trelleborg B	1 035,6	190,3000	SEK	9,84	20 033,6	2,78 %
Volvo B	1 598,1	153,7000	SEK	9,84	24 969,4	3,47 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>219 997,0</b>	<b>30,53 %</b>
Tanska						
Danske Bank	118,2	241,3000	DKK	7,44	3 830,3	0,53 %
Jyske Bank	465,5	353,7000	DKK	7,44	22 120,1	3,07 %
Novo Nordisk B	1 234,1	334,1000	DKK	7,44	55 394,0	7,69 %
Tryg	1 321,3	155,4000	DKK	7,44	27 585,8	3,83 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>108 930,3</b>	<b>15,12 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	282,1	1 056,0000	SEK	9,84	30 281,4	4,20 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>30 281,4</b>	<b>4,20 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>515 957,4</b>	<b>71,61 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>515 957,4</b>	<b>71,61 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>708 939,9</b>	<b>98,39 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>11 614,3</b>	<b>1,61 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>720 554,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,56 %					
Tuotto-osuus A	0,44 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Amer Sports	323 335	7 472,3
Autoliv SDB	10 000	1 073,5
DNA Oyj	316	4,9
G4S	25 000	73,8
Huhtamäki	404 594	14 181,0
Rovio Oyj	75 000	681,0
Schibsted ser. A	386 298	9 228,8
XXL	419 725	3 640,7

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>	<b>36 356,0</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>	<b>5,0 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>	<b>5,1 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	36 356,0
<b>Yhteensä</b>	<b>36 356,0</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

THE BANK OF NOVA SCOTIA	Iso-Britannia	21 653,3
MORGAN	Iso-Britannia	12 869,6
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	Ruotsi	1 147,3
DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	681,0
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	4,9
<b>Yhteensä</b>		<b>36 356,0</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-
		tuotosta, %
Saadut nettotulot	121,3	83,6 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	21,8	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	2,1	1,4 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	12 789,2
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	18 286,4
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	CAD	2 368,8
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	4,9
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	4 182,8
Käteisvakuudet	USD	713,1
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>38 345,2</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	74,9
7 päivää - 1 kuukausi	74,6
1 - 3 kuukautta	2 600,0
3 kuukautta - 1 vuosi	1 096,6
> 1 vuosi	33 786,0
Avoim maturiteetti	713,1
<b>Yhteensä</b>	<b>38 345,2</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	18 286,4
Ranska	6 755,8
Yhdysvallat	4 182,8
Saksa	2 594,6
CA	2 368,8
Belgia	989,1
Atankomaat	866,2
Itävalta	797,7
Suomi	785,8
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	713,1

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

<b>Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana</b>	<b>7,5</b>
--	------------

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	38 345,2
--	----------

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiannon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykensä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamiaan arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimuksesta perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	56 000 200,4	-2 310 291,88
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	121 329,12	61 008,88
Osinkotuotot	24 217 808,33	8 366 955,55
Korkotuotot	693,34	1 223,07
Muut tuotot	4 873 038,91	2 768 200,86
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-10 243 800,28	-4 838 577,7
Korkokulut	-86 212,1	-3 730,17
Muut kulut	-3 253 993,03	-2 148 385,49
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>71 629 064,69</b>	<b>1 896 403,12</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	708 939 866,29	700 951 885,99
Myyntisaamiset	820 065,02	124 223,95
Muut saamiset		
Muut	92 949,76	67 267,71
Siirtosaamiset	25,43	23,84
Rahat ja pankkisaamiset	11 887 427,18	20 326 073,25
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>721 740 333,68</b>	<b>721 469 474,74</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	720 554 214,17	720 382 421,65
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	8 160,81
Muut velat		
Muut	376 471,02	254 546,71
Siirtovelat	809 648,49	824 345,57
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>721 740 333,68</b>	<b>721 469 474,74</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	57 366 676,9	13 873 081,89
Luovutustappiot	-3 983 752,42	-6 918 760,79
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 617 275,92	-9 264 612,98
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	123 383,11	67 782,87
Lainaksiannon kulut	-2 053,99	-6 773,99
<b>Yhteensä</b>	<b>56 121 529,52</b>	<b>-2 249 283</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	59 258 900,26	47 452 729,45
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-56 641 624,34	-56 717 342,43
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	599 106,47	103 412,34

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 21773,49 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	720 382 421,65	201 590 516,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	14 588 865	567 009 968,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-85 983 918,78	-50 030 971
Tuotonjako	-62 218,39	-83 494,93
Tilikauden voitto/tappio	71 629 064,69	1 896 403,12
Rahaston arvo 31.12.	720 554 214,17	720 382 421,65
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	720 554 214,17	720 382 421,65

# Nordea Private Banking Equity Core

## Nordea Private Banking Equity Core -rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,10 % tammi–joulukuussa 2017. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Vuosi oli osakkeille vahva. Kaikkialla maailmassa jatkunut talouskasvu ja positiivinen tuloskehitys tukivat osakkeita. Tämä tilanne hyödytti syklisiä sektoreita, kun taas vakaammat kehittyivät vauhdin. Alueista paras kehitys nähtiin kehittyvillä markkinoilla. Sitä tuki myös teollisuuden raaka-aineiden hintojen nousu. IT-sektori kehittyi erityisen vahvasti kaikilla markkinoilla vahvojen tulosten siivittämänä. Fed nosti ohjaukorkoaan kolme kertaa. EKP piti ohjaukorkonsa negatiivisena, mutta ilmaisi syksyllä aikovansa supistaa arvopapereiden osto-ohjelmaansa.

Rahaston tavoitteena on hajautettu salkku, jossa käytetään toisiaan täydentäviä sijoitustyyplejä ja erilaisia tuoton ja riskin yhdistelmiä. Suurimman osan vuotta noin 60 % rahaston sijoituksista oli All Equity TE2 -strategiassa, jossa arvo-osakkeita täydennetään muilla tekijöillä, kuten laadun ja tuloksen kehityksellä. Strategia kehittyi linjassa markkinoiden kanssa. Markkinoilla oltiin erittäin kiinnostuneita syklisistä osakkeista, mikä sai Global Dividend - ja Stable Equities -rahastot vastatuuleen. Vahvimmin kehittynyt strategiamme oli Global Emerging

Markets. Global Small Caps salkkumme kehittyi hyvin lähinnä osakevalintojen ansiosta.

Kasvatimme joulukuussa hieman Global Emerging Markets ja Global Small Caps omistuksia. Rahoitimme hankinnat myymällä Global Dividend ja Stable Equities -rahastojen osuuksia. Halusimme tasapainottaa rahaston offensiivisten ja defensiivisten strategioita. Uusia omistuksia salkussa ovat muun muassa Prudential Financial ja Henkel, joista molemmat ovat houkuttelevia kilpailijoihin nähden. Myimme vakuutusyhtiö Travelersin osakkeet ja pienensimme huomattavasti omistustamme PG & E:ssä, joka toimii yhdyskuntapalvelusektorilla Yhdysvalloissa.

Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Per Walter ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen.

### Per Walter ja Claus F. Nielsen

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,46–3,60 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien osuus on vaihdellut 0,00–2,48 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

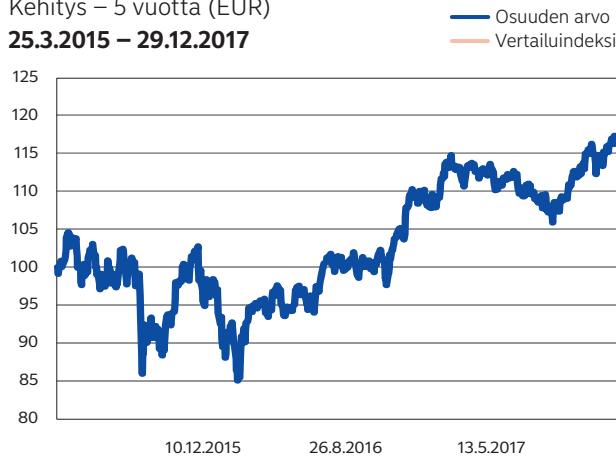
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

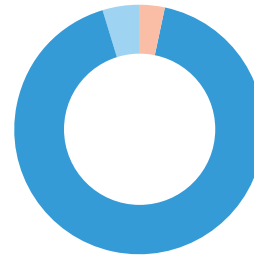
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
25.3.2015 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 25.3.2015 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,51 %
- Kotimaiset osakkeet 0,04 %
- Ulkomaiset osakkeet 91,82 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 4,63 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, EUR	11,39	10,71	9,75
Tuotto-osuus C*, EUR	11,17	10,66	-
Kasvuosuus I*, EUR	11,60	10,83	9,80
Tuotto-osuus I*, EUR	11,38	10,83	9,80
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	15 058,1	78 763,8	49 554,4
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,0	0,0	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	78 361,5	1 429,9	745,6
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 322,9	889,2	507,2
Omistajien lukumäärä	1 573	1 599	1 532
Rahaston arvo, milj. EUR	1 095,5	868,4	495,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	9 943,1	6 959,5	3 448,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,22	0,21	-
Tuotto I*, EUR	0,23	0,22	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	70 898,2	86 911,9	-18 730,2

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	11,18
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,51
Salkun kiertonopeus, %	-171,01
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,05
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	1,04
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskenta-teknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevat kulut voivat tietyissä tapauksissa jäädä alle virallisen hallinnointipalkkioprosentin siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettua palkkioa. Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisesti laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaa antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Konecranes	5,7	38,3900	EUR	1,00	220,1	0,02 %
Valmet Corporation	13,5	16,6200	EUR	1,00	223,9	0,02 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>444,0</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>444,0</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>444,0</b>	<b>0,04 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
ASR Nederland	6,2	34,2300	EUR	1,00	212,0	0,02 %
BE Semiconductor Industries	3,2	69,8600	EUR	1,00	226,2	0,02 %
Koninklijke Ahold Delhaize	541,9	18,3450	EUR	1,00	9 941,1	0,91 %
Unilever	25,1	47,2500	EUR	1,00	1 186,2	0,11 %
Wereldhave	5,5	40,0500	EUR	1,00	221,4	0,02 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>11 787,0</b>	<b>1,08 %</b>
Australia						
AGL Energy	19,5	24,3600	AUD	1,54	309,5	0,03 %
Asaleo Care	207,7	1,5000	AUD	1,54	203,0	0,02 %
Australia & New Zealand Banking Group	262,1	28,7400	AUD	1,54	4 908,2	0,45 %
Australian Pharmaceutical Industries	209,8	1,6850	AUD	1,54	230,4	0,02 %
Aveo	130,0	2,6800	AUD	1,54	227,0	0,02 %
Caltex Australia	77,1	34,0500	AUD	1,54	1 709,5	0,16 %
Corporate Travel Management	17,6	20,8600	AUD	1,54	239,5	0,02 %
Genworth Mortgage Insurance Australia	103,7	3,0000	AUD	1,54	202,8	0,02 %
Mineral Resources	18,6	21,1400	AUD	1,54	255,8	0,02 %
Northern Star Resources	61,2	6,1000	AUD	1,54	243,1	0,02 %
OZ Minerals	39,2	9,1600	AUD	1,54	233,8	0,02 %
Rio Tinto	194,5	75,8100	AUD	1,54	9 609,3	0,88 %
Telstra	930,9	3,6300	AUD	1,54	2 201,7	0,20 %
Westpac Banking	27,8	31,3500	AUD	1,54	567,4	0,05 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>21 141,0</b>	<b>1,93 %</b>
Belgia						
KBC Group	51,9	71,1100	EUR	1,00	3 690,2	0,34 %
Ontex Group	7,7	27,5050	EUR	1,00	212,1	0,02 %
<b>Belgia yhteensä</b>					<b>3 902,3</b>	<b>0,36 %</b>
Bermuda						
Aircastle	10,4	23,7300	USD	1,20	206,4	0,02 %
Argo Group International Holdings	4,1	62,1000	USD	1,20	211,6	0,02 %
Assured Guaranty	7,1	34,0500	USD	1,20	202,1	0,02 %
Essent Group	6,1	44,4000	USD	1,20	224,9	0,02 %
Johnson Electric Holdings	61,5	32,7500	HKD	9,37	215,0	0,02 %
Man Wah Holdings	288,8	7,4300	HKD	9,37	229,0	0,02 %
Nabors Industries	41,8	6,6800	USD	1,20	232,6	0,02 %
SmarTone Telecommunications Holdings	203,5	9,4200	HKD	9,37	204,6	0,02 %
Yue Yuen Industrial Holdings	1 031,0	30,7000	HKD	9,37	3 378,1	0,31 %
Yuexiu Transport Infrastructure	304,0	5,7400	HKD	9,37	186,2	0,02 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>5 290,5</b>	<b>0,48 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	69,5	63,3700	USD	1,20	3 675,5	0,34 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>3 675,5</b>	<b>0,34 %</b>
Caymansaaret						
ANTA Sports Products	201,0	35,4500	HKD	9,37	760,5	0,07 %
CK Asset Holdings	506,0	68,3000	HKD	9,37	3 688,4	0,34 %
CK Hutchison Holdings	359,0	98,1000	HKD	9,37	3 758,7	0,34 %
WH Group	920,0	8,8200	HKD	9,37	866,0	0,08 %
Xinyi Glass Holdings	632,0	10,1800	HKD	9,37	686,7	0,06 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>9 760,3</b>	<b>0,89 %</b>
Curacao						
Schlumberger	37,5	66,9100	USD	1,20	2 093,6	0,19 %
<b>Curacao yhteensä</b>					<b>2 093,6</b>	<b>0,19 %</b>
Espanja						
Acciona	3,2	68,1400	EUR	1,00	219,3	0,02 %
ACS Actividades de Construccion y Servicios	16,2	32,6800	EUR	1,00	530,1	0,05 %
Applus Services	19,9	11,2150	EUR	1,00	222,8	0,02 %
Banco Santander	1 127,4	5,4870	EUR	1,00	6 186,0	0,56 %
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings	10,7	19,1300	EUR	1,00	204,6	0,02 %
CIE Automotive	9,1	24,2350	EUR	1,00	220,1	0,02 %
Distribuidora Internacional de Alimentacion	57,6	4,3240	EUR	1,00	249,0	0,02 %
Enagas	44,1	23,9500	EUR	1,00	1 055,9	0,10 %
Red Electrica Corp	56,3	18,6350	EUR	1,00	1 049,7	0,10 %
Tecnicas Reunidas	8,4	26,4650	EUR	1,00	222,4	0,02 %
Telefonica	405,7	8,1160	EUR	1,00	3 292,9	0,30 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>13 452,8</b>	<b>1,23 %</b>
Etelä-Afrikka						
FirstRand	63,8	6 725,0000	ZAR	14,75	290,8	0,03 %
Nedbank Group	8,2	25 610,0000	ZAR	14,75	142,0	0,01 %
<b>Etelä-Afrikka yhteensä</b>					<b>432,8</b>	<b>0,04 %</b>



	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	61,1	27,9800	USD	1,20	1 425,4	0,13 %
<b>Etelä-Korea yhteensä</b>					<b>1 425,4</b>	<b>0,13 %</b>
Gibraltar						
888 Holdings	75,8	281,7000	GBP	0,89	240,7	0,02 %
<b>Gibraltar yhteensä</b>					<b>240,7</b>	<b>0,02 %</b>
Guernsey						
Amdocs	15,5	65,7200	USD	1,20	851,1	0,08 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>851,1</b>	<b>0,08 %</b>
Hongkong						
Dah Sing Financial Holdings	40,0	50,0500	HKD	9,37	213,7	0,02 %
Sun Hung Kai Properties	79,0	130,4000	HKD	9,37	1 099,5	0,10 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>1 313,1</b>	<b>0,12 %</b>
Intia						
Infosys ADR	55,5	16,3050	USD	1,20	754,0	0,07 %
Infosys	127,5	1 042,0500	INR	76,59	1 735,3	0,16 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>2 489,3</b>	<b>0,23 %</b>
Irlanti						
Accenture	87,6	153,9300	USD	1,20	11 250,2	1,03 %
Grafton Group	25,1	802,0000	GBP	0,89	227,0	0,02 %
Horizon Pharma	18,3	14,8950	USD	1,20	227,1	0,02 %
Ingersoll-Rand	12,7	89,5400	USD	1,20	948,0	0,09 %
Kingspan Group	6,2	36,4050	EUR	1,00	224,1	0,02 %
Medtronic	43,8	81,4500	USD	1,20	2 975,3	0,27 %
Perrigo Co	6,8	87,6600	USD	1,20	494,6	0,05 %
Smurfit Kappa Group	8,0	28,1900	EUR	1,00	225,2	0,02 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>16 571,3</b>	<b>1,51 %</b>
Iso-Britannia						
British American Tobacco	35,7	5 018,0000	GBP	0,89	2 016,6	0,18 %
Cineworld Group	34,7	601,0000	GBP	0,89	235,3	0,02 %
Clinigen Group	19,1	1 030,0000	GBP	0,89	221,4	0,02 %
Close Brothers Group	13,6	1 448,0000	GBP	0,89	222,5	0,02 %
Coca-Cola European Partners	25,4	39,2700	USD	1,20	832,3	0,08 %
Compass Group	151,5	1 600,0000	GBP	0,89	2 731,5	0,25 %
CVS Group	20,6	1 041,0000	GBP	0,89	241,7	0,02 %
G4S	622,5	267,0000	GBP	0,89	1 873,3	0,17 %
GlaxoSmithKline	227,1	1 322,5000	GBP	0,89	3 385,1	0,31 %
Hays	105,1	182,9000	GBP	0,89	216,7	0,02 %
HSBC Holdings	582,0	766,9000	GBP	0,89	5 030,5	0,46 %
Imperial Brands	270,5	3 166,0000	GBP	0,89	9 651,3	0,88 %
Inchcape	23,5	782,5000	GBP	0,89	207,6	0,02 %
Indivior	52,1	408,2000	GBP	0,89	239,7	0,02 %
Johnson Matthey	23,9	3 075,0000	GBP	0,89	827,2	0,08 %
Jupiter Fund Management	31,5	628,5000	GBP	0,89	223,5	0,02 %
Moneysupermarket.com Group	57,1	356,2000	GBP	0,89	229,2	0,02 %
OM Asset Management	15,4	16,7600	USD	1,20	215,0	0,02 %
OneSavings Bank	48,5	412,6000	GBP	0,89	225,6	0,02 %
Paragon Banking Group	40,6	490,7000	GBP	0,89	224,8	0,02 %
Persimmon	64,5	2 738,0000	GBP	0,89	1 990,1	0,18 %
Rightmove	4,4	4 500,0000	GBP	0,89	223,8	0,02 %
Rowan Cos	17,1	15,4500	USD	1,20	220,1	0,02 %
Royal Dutch Shell	7,0	2 480,0000	GBP	0,89	196,2	0,02 %
Royal Dutch Shell	137,4	2 508,5000	GBP	0,89	3 884,5	0,35 %
RPC Group	21,4	881,5000	GBP	0,89	213,1	0,02 %
Savills	20,3	993,0000	GBP	0,89	227,4	0,02 %
SSE	221,3	1 320,0000	GBP	0,89	3 292,9	0,30 %
STERIS	2,7	88,4800	USD	1,20	201,3	0,02 %
SuperGroup	9,9	1 977,0000	GBP	0,89	219,6	0,02 %
Virgin Money Holdings UK	65,7	284,2000	GBP	0,89	210,4	0,02 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>39 930,2</b>	<b>3,65 %</b>
Israel						
CyberArk Software	5,5	41,4900	USD	1,20	190,3	0,02 %
Orbotech	4,9	50,0600	USD	1,20	204,4	0,02 %
<b>Israel yhteensä</b>					<b>394,7</b>	<b>0,04 %</b>
Italia						
Atlantia	28,9	26,4500	EUR	1,00	764,7	0,07 %
DiaSorin	2,8	73,7500	EUR	1,00	203,5	0,02 %
Enel	975,5	5,1700	EUR	1,00	5 043,3	0,46 %
Iren	86,2	2,4980	EUR	1,00	215,3	0,02 %
Italgas	158,2	5,1050	EUR	1,00	807,4	0,07 %
Moncler	9,0	26,2700	EUR	1,00	237,1	0,02 %
Reply	5,0	46,8100	EUR	1,00	235,6	0,02 %
Salini Impregilo	68,8	3,2120	EUR	1,00	220,9	0,02 %
Snam	101,8	4,0900	EUR	1,00	416,4	0,04 %
Technogym	26,9	8,1300	EUR	1,00	218,9	0,02 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	55,9	4,9040	EUR	1,00	274,2	0,03 %
Unipol Gruppo	54,5	3,9260	EUR	1,00	213,9	0,02 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>8 851,1</b>	<b>0,81 %</b>
Itävalta						
BUWOG	9,0	28,7500	EUR	1,00	258,7	0,02 %
Lenzing	2,3	105,8500	EUR	1,00	241,7	0,02 %
Wienerberger	11,5	20,1700	EUR	1,00	232,6	0,02 %
<b>Itävalta yhteensä</b>					<b>733,0</b>	<b>0,07 %</b>
Japani						
ADEKA	15,1	1 985,0000	JPY	134,89	222,2	0,02 %
Asahi Group Holdings	23,3	5 590,0000	JPY	134,89	965,6	0,09 %
Astellas Pharma	307,3	1 437,0000	JPY	134,89	3 273,8	0,30 %
Central Japan Railway	9,3	20 180,0000	JPY	134,89	1 391,3	0,13 %
CKD	12,3	2 538,0000	JPY	134,89	231,4	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Clarion	68,0	419,0000	JPY	134,89	211,2	0,02 %
Daikyo	13,4	2 184,0000	JPY	134,89	217,0	0,02 %
Daito Trust Construction	7,9	22 975,0000	JPY	134,89	1 345,6	0,12 %
Daiwa House Industry	99,9	4 327,0000	JPY	134,89	3 204,7	0,29 %
DIC	6,7	4 260,0000	JPY	134,89	211,6	0,02 %
East Japan Railway	24,7	10 995,0000	JPY	134,89	2 013,4	0,18 %
Ezaki Glico	5,2	5 620,0000	JPY	134,89	216,7	0,02 %
Fuji Oil Holdings	9,2	3 295,0000	JPY	134,89	224,7	0,02 %
Fujitsu	242,0	802,7000	JPY	134,89	1 440,1	0,13 %
Haseko	16,6	1 751,0000	JPY	134,89	215,5	0,02 %
Hitachi Capital	10,7	2 835,0000	JPY	134,89	224,9	0,02 %
Hitachi Transport System	10,5	2 937,0000	JPY	134,89	228,6	0,02 %
Hitachi	747,0	877,9000	JPY	134,89	4 861,8	0,44 %
Hoya	22,6	5 628,0000	JPY	134,89	943,0	0,09 %
ITOCHU	390,2	2 103,0000	JPY	134,89	6 083,6	0,56 %
Jafco	4,9	6 530,0000	JPY	134,89	237,2	0,02 %
Japan Hotel REIT Investment	0,4	75 600,0000	JPY	134,89	211,9	0,02 %
Japan Tobacco	116,7	3 631,0000	JPY	134,89	3 141,4	0,29 %
Kandenko	24,8	1 186,0000	JPY	134,89	218,1	0,02 %
KDDI	297,4	2 804,5000	JPY	134,89	6 183,4	0,56 %
Keihin	12,9	2 294,0000	JPY	134,89	219,4	0,02 %
Kinden	15,3	1 838,0000	JPY	134,89	208,5	0,02 %
Koito Manufacturing	12,4	7 920,0000	JPY	134,89	728,1	0,07 %
Komeri	9,3	3 260,0000	JPY	134,89	224,8	0,02 %
Kuraray	165,2	2 126,0000	JPY	134,89	2 603,8	0,24 %
Maeda	17,6	1 554,0000	JPY	134,89	202,8	0,02 %
Makino Milling Machine	26,0	1 141,0000	JPY	134,89	219,9	0,02 %
Matsumotokiyoshi Holdings	6,2	4 640,0000	JPY	134,89	213,3	0,02 %
Megmilk Snow Brand	8,9	3 335,0000	JPY	134,89	220,0	0,02 %
Mitsubishi Heavy Industries	56,9	4 210,0000	JPY	134,89	1 775,9	0,16 %
Mizuho Financial Group	2 437,1	204,6000	JPY	134,89	3 696,7	0,34 %
Nachi-Fujikoshi	40,0	756,0000	JPY	134,89	224,2	0,02 %
NET One Systems	18,4	1 732,0000	JPY	134,89	236,3	0,02 %
Nichias	19,0	1 501,0000	JPY	134,89	211,4	0,02 %
Nichi-iko Pharmaceutical	16,5	1 739,0000	JPY	134,89	212,7	0,02 %
Nihon Unisys	13,2	2 346,0000	JPY	134,89	229,6	0,02 %
Nippon Soda	38,0	752,0000	JPY	134,89	211,9	0,02 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	38,8	2 891,0000	JPY	134,89	831,6	0,08 %
Nippon Telegraph & Telephone	204,4	5 301,0000	JPY	134,89	8 032,8	0,73 %
Nipro	17,9	1 672,0000	JPY	134,89	221,9	0,02 %
Nishimatsu Construction	8,9	3 160,0000	JPY	134,89	208,5	0,02 %
Nissan Motor	354,8	1 123,5000	JPY	134,89	2 955,2	0,27 %
NTT DOCOMO	33,3	2 661,0000	JPY	134,89	656,9	0,06 %
Obayashi	168,1	1 364,0000	JPY	134,89	1 699,9	0,16 %
Open House	5,3	6 060,0000	JPY	134,89	238,1	0,02 %
ORIX	402,9	1 904,5000	JPY	134,89	5 688,6	0,52 %
Paramount Bed Holdings	5,9	5 580,0000	JPY	134,89	244,1	0,02 %
Rengo	38,3	823,0000	JPY	134,89	233,7	0,02 %
Sankyu	6,1	4 865,0000	JPY	134,89	220,0	0,02 %
SCREEN Holdings	2,9	9 220,0000	JPY	134,89	198,2	0,02 %
SCSK	5,9	5 200,0000	JPY	134,89	227,5	0,02 %
Sekisui Chemical	204,5	2 262,0000	JPY	134,89	3 429,4	0,31 %
Sekisui House	253,4	2 035,5000	JPY	134,89	3 823,9	0,35 %
Shinmaywa Industries	26,2	1 074,0000	JPY	134,89	208,6	0,02 %
Skylark	17,4	1 603,0000	JPY	134,89	206,8	0,02 %
Sumitomo Chemical	182,0	810,0000	JPY	134,89	1 092,9	0,10 %
Sumitomo Forestry	15,0	2 016,0000	JPY	134,89	224,2	0,02 %
Sumitomo Osaka Cement	57,0	543,0000	JPY	134,89	229,5	0,02 %
Sumitomo Realty & Development	38,0	3 703,0000	JPY	134,89	1 043,2	0,10 %
Takeuchi Manufacturing	12,6	2 677,0000	JPY	134,89	250,1	0,02 %
TIS	7,8	3 935,0000	JPY	134,89	227,5	0,02 %
Tokio Marine Holdings	16,1	5 141,0000	JPY	134,89	613,6	0,06 %
Tokyo Century	5,5	5 470,0000	JPY	134,89	223,0	0,02 %
Tokyo Electron	13,9	20 400,0000	JPY	134,89	2 102,2	0,19 %
Toyota Motor	102,2	7 213,0000	JPY	134,89	5 465,1	0,50 %
Ulvac	3,9	7 100,0000	JPY	134,89	205,3	0,02 %
Unipres	9,6	3 035,0000	JPY	134,89	216,0	0,02 %
Unizo Holdings	10,0	3 060,0000	JPY	134,89	226,9	0,02 %
West Japan Railway	83,5	8 227,0000	JPY	134,89	5 092,8	0,46 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>95 895,8</b>	<b>8,75 %</b>
Jersey						
Aptiv	45,3	85,7800	USD	1,20	3 241,2	0,30 %
Delphi Technologies	15,1	53,2300	USD	1,20	670,4	0,06 %
Ferguson	113,6	5 330,0000	GBP	0,89	6 826,6	0,62 %
WPP	457,1	1 341,0000	GBP	0,89	6 909,5	0,63 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>17 647,7</b>	<b>1,61 %</b>
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	30,6	81,1500	CAD	1,51	1 649,6	0,15 %
BRP Inc/CA	6,9	46,5000	CAD	1,51	213,1	0,02 %
Canadian Imperial Bank of Commerce	104,0	122,2000	CAD	1,51	8 442,4	0,77 %
Canadian National Railway	6,0	103,6100	CAD	1,51	413,0	0,04 %
Canadian Tire	7,6	163,6000	CAD	1,51	826,0	0,08 %
Canfor	12,8	24,6600	CAD	1,51	209,7	0,02 %
Centerra Gold	44,9	6,4500	CAD	1,51	192,4	0,02 %
Colliers International Group	4,3	75,0000	CAD	1,51	214,2	0,02 %
Enbridge Income Fund Holdings	11,1	29,6000	CAD	1,51	219,2	0,02 %
Encana	65,7	16,7000	CAD	1,51	728,9	0,07 %
Genworth MI Canada	7,4	42,8200	CAD	1,51	210,5	0,02 %
Inter Pipeline	41,9	25,8400	CAD	1,51	719,2	0,07 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Laurentian Bank of Canada	5,3	56,2100	CAD	1,51	198,2	0,02 %
National Bank of Canada	80,7	62,2800	CAD	1,51	3 338,8	0,30 %
North West Co	10,0	29,9700	CAD	1,51	199,1	0,02 %
OceanaGold	98,6	3,2700	CAD	1,51	214,2	0,02 %
Raging River Exploration	41,4	7,9300	CAD	1,51	218,1	0,02 %
RioCan Real Estate Investment Trust	25,0	24,5400	CAD	1,51	408,1	0,04 %
Royal Bank of Canada	41,5	102,4000	CAD	1,51	2 823,0	0,26 %
TELUS - Non-Canadian customer	16,1	47,4000	CAD	1,51	507,0	0,05 %
TFI International	10,1	32,6500	CAD	1,51	219,1	0,02 %
TransCanada	87,7	60,8600	CAD	1,51	3 546,9	0,32 %
Tricon Capital Group	29,2	11,4900	CAD	1,51	222,9	0,02 %
Western Forest Products	127,0	2,4400	CAD	1,51	205,9	0,02 %
Whitecap Resources	35,4	9,0100	CAD	1,51	211,9	0,02 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>26 351,0</b>	<b>2,41 %</b>
Kiina						
Anhui Expressway	152,0	6,5200	HKD	9,37	105,8	0,01 %
Bank of China	2 174,0	3,8400	HKD	9,37	891,0	0,08 %
Industrial & Commercial Bank of China	1 147,0	6,2900	HKD	9,37	770,0	0,07 %
Jiangsu Expressway	334,0	11,9000	HKD	9,37	424,2	0,04 %
Sinopec Shanghai Petrochemical	688,0	4,4500	HKD	9,37	326,8	0,03 %
<b>Kiina yhteensä</b>					<b>2 517,7</b>	<b>0,23 %</b>
Luxemburg						
Subsea 7 S.A.	17,5	123,6000	NOK	9,83	220,1	0,02 %
Trinseo	3,7	72,7000	USD	1,20	224,3	0,02 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>444,4</b>	<b>0,04 %</b>
Malta						
Kindred Group SDB	19,1	116,8000	SEK	9,84	226,7	0,02 %
<b>Malta yhteensä</b>					<b>226,7</b>	<b>0,02 %</b>
Mansaari						
GVC Holdings	21,0	925,0000	GBP	0,89	218,7	0,02 %
<b>Mansaari yhteensä</b>					<b>218,7</b>	<b>0,02 %</b>
Norja						
Norsk Hydro	380,5	62,6500	NOK	9,83	2 425,7	0,22 %
SalMar	8,5	246,7000	NOK	9,83	213,3	0,02 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>2 639,0</b>	<b>0,24 %</b>
Panama						
Carnival	44,8	66,7300	USD	1,20	2 490,8	0,23 %
McDermott International	34,9	6,6300	USD	1,20	193,0	0,02 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>2 683,9</b>	<b>0,25 %</b>
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	115,2	2,8950	EUR	1,00	333,5	0,03 %
Sonae SGPS	204,4	1,1210	EUR	1,00	229,1	0,02 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>562,6</b>	<b>0,05 %</b>
Puerto Rico						
Popular	7,2	35,4400	USD	1,20	213,6	0,02 %
<b>Puerto Rico yhteensä</b>					<b>213,6</b>	<b>0,02 %</b>
Ranska						
Altran Technologies	14,9	13,9600	EUR	1,00	208,3	0,02 %
AXA	62,6	24,8450	EUR	1,00	1 554,8	0,14 %
BNP Paribas	65,5	62,2600	EUR	1,00	4 076,2	0,37 %
Innate Pharma	45,3	4,7400	EUR	1,00	214,7	0,02 %
Mercialys	12,7	18,3700	EUR	1,00	234,0	0,02 %
Nexity	4,3	49,8350	EUR	1,00	212,8	0,02 %
Publicis Groupe	16,7	56,6200	EUR	1,00	947,2	0,09 %
Renault	76,1	83,8500	EUR	1,00	6 378,8	0,58 %
Sanofi	36,2	72,1400	EUR	1,00	2 609,4	0,24 %
Sodexo	4,6	112,2000	EUR	1,00	519,7	0,05 %
Technicolor	66,8	2,8720	EUR	1,00	191,9	0,02 %
TOTAL	220,2	46,2700	EUR	1,00	10 190,0	0,93 %
Vinci	92,3	85,5000	EUR	1,00	7 891,8	0,72 %
Worldline SA/France	5,4	40,5300	EUR	1,00	217,6	0,02 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>35 447,3</b>	<b>3,24 %</b>
Ruotsi						
Axfood	14,1	158,9000	SEK	9,84	228,0	0,02 %
Com Hem	16,1	125,1000	SEK	9,84	205,3	0,02 %
Electrolux B	111,3	265,6000	SEK	9,84	3 004,6	0,27 %
Evolution Gaming	3,9	579,5000	SEK	9,84	227,5	0,02 %
Hemfosa Fastigheter	20,2	109,6000	SEK	9,84	225,2	0,02 %
Nobia	30,9	70,0500	SEK	9,84	219,8	0,02 %
Peab B	28,2	70,7000	SEK	9,84	202,4	0,02 %
SEB A	295,4	96,4000	SEK	9,84	2 895,3	0,26 %
Swedbank A	38,9	198,8000	SEK	9,84	786,8	0,07 %
Telia Company	546,8	36,7000	SEK	9,84	2 040,0	0,19 %
Thule Group AB	11,4	185,4000	SEK	9,84	214,7	0,02 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>10 249,5</b>	<b>0,94 %</b>
Saksa						
Aareal Bank	6,0	37,7300	EUR	1,00	226,0	0,02 %
ADVA Optical Networking	34,7	6,0370	EUR	1,00	209,8	0,02 %
Allianz	42,0	191,5000	EUR	1,00	8 037,6	0,73 %
AURELIUS Equity Opportunities	3,9	56,9600	EUR	1,00	222,9	0,02 %
Aurubis	3,0	77,5800	EUR	1,00	230,2	0,02 %
BASF	83,3	91,7400	EUR	1,00	7 640,2	0,70 %
Bayer	25,1	104,0000	EUR	1,00	2 615,4	0,24 %
Deutsche EuroShop	6,7	33,9550	EUR	1,00	225,9	0,02 %
Deutsche Post	33,7	39,7500	EUR	1,00	1 341,3	0,12 %
Deutz	31,0	7,5790	EUR	1,00	235,1	0,02 %
Duerr	2,0	106,5500	EUR	1,00	215,2	0,02 %
Fresenius	88,0	65,0700	EUR	1,00	5 728,5	0,52 %
Gerrresheimer	3,2	69,1200	EUR	1,00	223,1	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Henkel	55,8	110,3500	EUR	1,00	6 162,3	0,56 %
Infineon Technologies	362,7	22,8350	EUR	1,00	8 282,0	0,76 %
Jungheinrich	5,5	39,3450	EUR	1,00	218,2	0,02 %
Krones	2,0	114,5000	EUR	1,00	231,5	0,02 %
MTU Aero Engines	24,4	149,4000	EUR	1,00	3 652,1	0,33 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	32,9	180,7500	EUR	1,00	5 940,2	0,54 %
Norma Group	3,9	55,9700	EUR	1,00	219,2	0,02 %
Siemens	23,8	116,1500	EUR	1,00	2 764,8	0,25 %
Software	4,8	46,8600	EUR	1,00	226,1	0,02 %
Vonovia	52,3	41,3900	EUR	1,00	2 165,8	0,20 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>57 013,4</b>	<b>5,20 %</b>
Singapore						
DBS Group Holdings	449,2	24,8500	SGD	1,60	6 967,1	0,64 %
Mapletree Greater China Commercial Trust	292,9	1,2300	SGD	1,60	224,9	0,02 %
Oversea-Chinese Banking	56,2	12,3900	SGD	1,60	434,4	0,04 %
Singapore Telecommunications	551,9	3,5700	SGD	1,60	1 229,8	0,11 %
United Overseas Bank	18,8	26,4500	SGD	1,60	310,4	0,03 %
Venture	16,9	20,4700	SGD	1,60	215,9	0,02 %
Yanlord Land Group	212,3	1,6200	SGD	1,60	214,7	0,02 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>9 597,1</b>	<b>0,88 %</b>
Sveitsi						
Adecco Group	14,7	74,4000	CHF	1,17	933,7	0,09 %
Bossard Holding	1,2	229,8000	CHF	1,17	230,0	0,02 %
Chubb	18,9	146,7500	USD	1,20	2 310,6	0,21 %
Flughafen Zurich	1,1	222,9000	CHF	1,17	213,5	0,02 %
Georg Fischer	0,2	1 297,0000	CHF	1,17	221,7	0,02 %
Logitech International	8,0	33,0800	CHF	1,17	225,1	0,02 %
PSP Swiss Property	2,8	92,1000	CHF	1,17	220,4	0,02 %
Roche Holding	52,2	246,3000	CHF	1,17	10 985,6	1,00 %
Swiss Re	16,4	91,2500	CHF	1,17	1 282,7	0,12 %
Swisscom	4,6	520,0000	CHF	1,17	2 041,9	0,19 %
TE Connectivity	60,4	95,2300	USD	1,20	4 793,5	0,44 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>23 458,6</b>	<b>2,14 %</b>
Taiwan						
Hon Hai Precision Industry	276,0	95,2000	TWD	35,57	738,7	0,07 %
Pegatron	210,0	72,0000	TWD	35,57	425,1	0,04 %
Pou Chen	331,0	38,5500	TWD	35,57	358,8	0,03 %
Powertech Technology	129,0	88,0000	TWD	35,57	319,2	0,03 %
St Shine Optical	18,0	975,0000	TWD	35,57	493,4	0,05 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	366,0	229,5000	TWD	35,57	2 361,6	0,22 %
<b>Taiwan yhteensä</b>					<b>4 696,8</b>	<b>0,43 %</b>
Tanska						
GN Store Nord	8,2	200,5000	DKK	7,44	221,8	0,02 %
Jyske Bank	4,9	353,7000	DKK	7,44	230,7	0,02 %
Rockwool International B	1,0	1 747,0000	DKK	7,44	223,4	0,02 %
Sydbank	6,6	250,7000	DKK	7,44	221,8	0,02 %
Vestas Wind Systems	58,7	427,5000	DKK	7,44	3 371,7	0,31 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>4 269,6</b>	<b>0,39 %</b>
Thaimaa						
Tisco Financial Group	245,8	88,5000	THB	39,08	556,7	0,05 %
<b>Thaimaa yhteensä</b>					<b>556,7</b>	<b>0,05 %</b>
Turkki						
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	48,7	32,9800	TRY	0,22	353,7	0,03 %
<b>Turkki yhteensä</b>					<b>353,7</b>	<b>0,03 %</b>
Uusi-Seelanti						
Z Energy	47,8	7,6700	NZD	1,69	217,8	0,02 %
<b>Uusi-Seelanti yhteensä</b>					<b>217,8</b>	<b>0,02 %</b>
Yhdysvallat						
3M	47,3	236,4500	USD	1,20	9 322,5	0,85 %
AbbVie	33,6	98,0800	USD	1,20	2 747,3	0,25 %
ABIOMED	1,3	189,8200	USD	1,20	209,6	0,02 %
Acadia Realty Trust	9,2	27,5200	USD	1,20	210,1	0,02 %
ACCO Brands	19,2	12,6000	USD	1,20	202,2	0,02 %
ADTRAN	11,6	19,2000	USD	1,20	186,5	0,02 %
Aflac	105,8	88,4200	USD	1,20	7 802,4	0,71 %
Alcoa	20,0	53,9500	USD	1,20	901,6	0,08 %
Alphabet	7,0	1 048,0200	USD	1,20	6 082,2	0,56 %
Alphabet	2,5	1 054,9700	USD	1,20	2 155,5	0,20 %
Altra Industrial Motion	5,3	50,6000	USD	1,20	223,0	0,02 %
AMC Networks	4,5	54,3000	USD	1,20	203,9	0,02 %
American Airlines Group	37,0	52,6000	USD	1,20	1 624,5	0,15 %
American Axle & Manufacturing Holdings	14,4	17,1100	USD	1,20	205,1	0,02 %
American Equity Investment Life Holding	8,1	31,3400	USD	1,20	210,9	0,02 %
American Express	57,0	100,0000	USD	1,20	4 756,3	0,43 %
Amgen	69,4	175,8300	USD	1,20	10 181,0	0,93 %
AMN Healthcare Services	5,1	49,6000	USD	1,20	210,3	0,02 %
Amphastar Pharmaceuticals	14,0	19,7800	USD	1,20	231,1	0,02 %
Andersons	8,0	31,7500	USD	1,20	212,9	0,02 %
AngioDynamics	14,4	16,8800	USD	1,20	202,5	0,02 %
Anthem	69,1	227,3700	USD	1,20	13 105,8	1,20 %
Apartment Investment & Management	5,9	43,7200	USD	1,20	215,0	0,02 %
Apogee Enterprises	5,1	45,1000	USD	1,20	191,8	0,02 %
Apple	191,7	169,9300	USD	1,20	27 164,4	2,48 %
Arconic	65,3	27,5200	USD	1,20	1 498,1	0,14 %
Argan	4,4	45,3500	USD	1,20	165,8	0,02 %
Aspen Technology	3,8	66,5000	USD	1,20	212,5	0,02 %
AT&T	271,9	39,0600	USD	1,20	8 858,5	0,81 %
Atlas Air Worldwide Holdings	4,4	59,2000	USD	1,20	215,1	0,02 %
AutoZone	3,8	713,4500	USD	1,20	2 289,5	0,21 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bank of New York Mellon	24,3	54,2300	USD	1,20	1 099,3	0,10 %
Bank of the Ozarks	5,5	48,6900	USD	1,20	223,9	0,02 %
Berkshire Hathaway	44,5	199,6500	USD	1,20	7 413,9	0,68 %
Berry Global Group	4,3	58,7000	USD	1,20	210,3	0,02 %
Biogen	14,9	321,7400	USD	1,20	3 995,5	0,36 %
Bioverativ	5,1	54,0500	USD	1,20	230,4	0,02 %
Boingo Wireless	11,1	23,2700	USD	1,20	214,5	0,02 %
Bright Horizons Family Solutions	2,9	94,0000	USD	1,20	223,6	0,02 %
Brunswick Corp/DE	4,7	55,5600	USD	1,20	219,6	0,02 %
Burlington Stores	2,3	122,2800	USD	1,20	233,9	0,02 %
Cambrex	5,3	48,8500	USD	1,20	216,6	0,02 %
Carbonite	11,4	25,3000	USD	1,20	241,5	0,02 %
CBS	68,8	59,1000	USD	1,20	3 390,8	0,31 %
CenterState Bank	9,3	26,1600	USD	1,20	203,4	0,02 %
Charles River Laboratories International	2,4	110,0600	USD	1,20	223,6	0,02 %
Chemed	1,1	242,9000	USD	1,20	215,9	0,02 %
Children's Place	1,8	144,4500	USD	1,20	221,7	0,02 %
Cigna	3,3	204,8700	USD	1,20	566,7	0,05 %
Cisco Systems	198,3	38,5450	USD	1,20	6 374,1	0,58 %
Cleveland-Cliffs	39,4	7,3000	USD	1,20	239,7	0,02 %
Coeur Mining	34,7	7,4550	USD	1,20	215,6	0,02 %
Cognizant Technology Solutions	57,5	71,3900	USD	1,20	3 424,4	0,31 %
Coherent	0,9	285,1950	USD	1,20	218,3	0,02 %
Columbus McKinnon Corp/NY	6,5	40,5000	USD	1,20	220,0	0,02 %
Comcast	393,6	40,2100	USD	1,20	13 197,1	1,20 %
Commercial Metals	12,8	21,3850	USD	1,20	228,7	0,02 %
Convergys	10,5	23,5800	USD	1,20	207,4	0,02 %
CoreSite Realty	2,3	113,9300	USD	1,20	219,6	0,02 %
Crane	3,1	89,2300	USD	1,20	227,1	0,02 %
Crown Holdings	20,6	56,2000	USD	1,20	967,1	0,09 %
CubeSmart	8,7	28,8900	USD	1,20	210,5	0,02 %
Cummins	45,0	176,6400	USD	1,20	6 634,4	0,61 %
Customers Bancorp	9,8	26,3900	USD	1,20	215,8	0,02 %
CVS Health	126,6	72,9200	USD	1,20	7 695,8	0,70 %
Dave & Buster's Entertainment	4,7	56,2200	USD	1,20	221,1	0,02 %
Dean Foods	22,3	11,6800	USD	1,20	216,9	0,02 %
Delta Air Lines	62,1	56,4400	USD	1,20	2 924,7	0,27 %
Deluxe	3,5	77,3200	USD	1,20	228,7	0,02 %
Depomed	35,3	8,4000	USD	1,20	247,6	0,02 %
Dime Community Bancshares	11,6	21,2500	USD	1,20	205,8	0,02 %
Discover Financial Services	65,3	77,4200	USD	1,20	4 215,9	0,38 %
Douglas Emmett	6,3	41,0900	USD	1,20	214,7	0,02 %
DowDuPont	133,2	71,5100	USD	1,20	7 943,8	0,73 %
Dr Pepper Snapple Group	28,8	97,4100	USD	1,20	2 336,3	0,21 %
Dril-Quip	5,4	47,0500	USD	1,20	209,9	0,02 %
DTE Energy	21,2	109,6400	USD	1,20	1 938,9	0,18 %
Dycom Industries	2,2	112,7900	USD	1,20	210,8	0,02 %
Eastman Chemical	37,8	93,1000	USD	1,20	2 934,2	0,27 %
eBay	80,0	37,7700	USD	1,20	2 520,6	0,23 %
Edison International	88,0	63,8200	USD	1,20	4 681,8	0,43 %
Electronic Arts	63,6	105,2300	USD	1,20	5 583,7	0,51 %
Emergent BioSolutions	6,0	47,5500	USD	1,20	239,4	0,02 %
Encore Capital Group	5,6	42,4000	USD	1,20	196,4	0,02 %
Energizer Holdings	5,6	47,4300	USD	1,20	219,7	0,02 %
EnerSys	3,6	70,1800	USD	1,20	212,2	0,02 %
Evercore	2,8	90,6500	USD	1,20	214,6	0,02 %
Exelixis	9,7	30,8200	USD	1,20	249,2	0,02 %
Exelon	180,2	39,3000	USD	1,20	5 907,1	0,54 %
Exponent	3,4	71,4000	USD	1,20	202,5	0,02 %
Express Scripts Holding	33,0	75,0000	USD	1,20	2 061,0	0,19 %
Extreme Networks	20,6	12,6100	USD	1,20	216,9	0,02 %
Exxon Mobil	168,9	84,0000	USD	1,20	11 833,3	1,08 %
Facebook	103,7	178,0500	USD	1,20	15 403,2	1,41 %
Fairmount Santrol Holdings	52,4	5,2400	USD	1,20	228,8	0,02 %
FedEx	3,1	248,9500	USD	1,20	643,8	0,06 %
First American Financial	4,8	56,3000	USD	1,20	225,3	0,02 %
First Horizon National	13,1	20,1300	USD	1,20	219,5	0,02 %
First Merchants	5,8	42,7800	USD	1,20	207,0	0,02 %
Five Below	4,0	67,7300	USD	1,20	223,2	0,02 %
Foot Locker	87,8	47,2400	USD	1,20	3 460,1	0,32 %
Franklin Resources	46,1	43,6300	USD	1,20	1 676,1	0,15 %
Gaming and Leisure Properties	7,1	36,8200	USD	1,20	217,1	0,02 %
GATX	4,1	62,6800	USD	1,20	214,2	0,02 %
General Electric	330,0	17,4400	USD	1,20	4 800,0	0,44 %
General Mills	41,8	59,8700	USD	1,20	2 086,0	0,19 %
Genomic Health	8,8	34,8800	USD	1,20	255,9	0,02 %
Gilead Sciences	80,7	72,3800	USD	1,20	4 868,5	0,44 %
Global Brass & Copper Holdings	7,4	33,7500	USD	1,20	207,8	0,02 %
Grand Canyon Education	2,8	90,2500	USD	1,20	211,7	0,02 %
Groupon	45,8	5,0750	USD	1,20	193,7	0,02 %
Hancock Holding	5,1	50,0500	USD	1,20	213,7	0,02 %
Harsco	14,3	18,4500	USD	1,20	219,3	0,02 %
Hawaiian Electric Industries	7,0	36,3300	USD	1,20	210,6	0,02 %
Hawaiian Holdings	6,0	40,7500	USD	1,20	202,8	0,02 %
Hexcel	4,2	62,1100	USD	1,20	217,6	0,02 %
Hill-Rom Holdings	3,2	85,3800	USD	1,20	225,1	0,02 %
HMS Holdings	15,6	16,9800	USD	1,20	221,3	0,02 %
HNI	7,4	38,2700	USD	1,20	235,5	0,02 %
Home Depot	118,5	190,3200	USD	1,20	18 800,7	1,72 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
HubSpot	3,2	88,6500	USD	1,20	237,5	0,02 %
Hudson Pacific Properties	7,3	34,0900	USD	1,20	207,2	0,02 %
Huntsman	8,0	33,3000	USD	1,20	222,8	0,02 %
Huron Consulting Group	6,5	40,2000	USD	1,20	219,5	0,02 %
IDACORP	2,8	91,6500	USD	1,20	216,2	0,02 %
Imperva	6,1	39,8500	USD	1,20	203,9	0,02 %
Ingevity	3,1	71,0600	USD	1,20	185,1	0,02 %
Insperty	4,6	57,8500	USD	1,20	221,1	0,02 %
Intel	251,1	46,1700	USD	1,20	9 668,4	0,88 %
International Business Machines	18,2	154,3600	USD	1,20	2 342,2	0,21 %
International Paper	58,4	57,9500	USD	1,20	2 823,4	0,26 %
j2 Global	9,8	75,4700	USD	1,20	619,4	0,06 %
Johnson & Johnson	122,5	141,0100	USD	1,20	14 402,2	1,31 %
JPMorgan Chase	243,7	107,9300	USD	1,20	21 938,4	2,00 %
Kellogg	19,1	68,2800	USD	1,20	1 088,2	0,10 %
Kennedy-Wilson Holdings	13,3	17,3500	USD	1,20	192,8	0,02 %
Kimberly-Clark	7,2	120,8900	USD	1,20	728,2	0,07 %
KLA-Tencor	17,5	106,6200	USD	1,20	1 559,3	0,14 %
Koppers Holdings	5,4	50,5000	USD	1,20	227,5	0,02 %
Kroger	181,5	27,7300	USD	1,20	4 196,2	0,38 %
Laboratory Corp of America	21,2	160,3500	USD	1,20	2 831,6	0,26 %
Lam Research	55,9	185,2500	USD	1,20	8 642,2	0,79 %
Lamar Advertising	3,4	74,2100	USD	1,20	211,7	0,02 %
LaSalle Hotel Properties	8,8	28,5300	USD	1,20	210,5	0,02 %
La-Z-Boy	7,7	31,9000	USD	1,20	204,3	0,02 %
LCI Industries	2,0	131,9000	USD	1,20	215,2	0,02 %
Lear	10,4	178,4700	USD	1,20	1 547,5	0,14 %
LegacyTexas Financial Group	5,8	42,4800	USD	1,20	206,0	0,02 %
Legg Mason	6,3	42,2300	USD	1,20	220,8	0,02 %
LGI Homes	3,9	76,8400	USD	1,20	250,3	0,02 %
LifePoint Health	5,5	49,7000	USD	1,20	225,9	0,02 %
Ligand Pharmaceuticals	1,9	138,1000	USD	1,20	224,2	0,02 %
LKQ	29,7	41,0700	USD	1,20	1 017,3	0,09 %
Louisiana-Pacific	9,7	26,5000	USD	1,20	214,5	0,02 %
LTC Properties	5,5	43,6400	USD	1,20	200,3	0,02 %
Lumentum Holdings	5,4	48,2000	USD	1,20	218,3	0,02 %
MACOM Technology Solutions Holdings	8,0	32,6900	USD	1,20	219,0	0,02 %
Manhattan Associates	5,6	50,1100	USD	1,20	235,1	0,02 %
Marathon Petroleum	66,6	66,3100	USD	1,20	3 684,7	0,34 %
MarketAxess Holdings	1,3	201,6400	USD	1,20	214,9	0,02 %
Marriott Vacations Worldwide	1,9	136,5500	USD	1,20	218,8	0,02 %
Masimo	2,9	85,2000	USD	1,20	207,3	0,02 %
MasTec	5,8	49,1000	USD	1,20	237,2	0,02 %
Mastercard	68,0	152,4600	USD	1,20	8 651,2	0,79 %
Matrix Service	14,5	18,0000	USD	1,20	217,0	0,02 %
MAXIMUS	4,0	72,1100	USD	1,20	239,3	0,02 %
MaxLinear	10,7	26,6000	USD	1,20	237,2	0,02 %
McDonald's	28,5	172,5700	USD	1,20	4 098,4	0,37 %
McKesson	13,2	157,5400	USD	1,20	1 736,1	0,16 %
MEDNAX	16,3	53,7600	USD	1,20	729,4	0,07 %
Merck	131,3	56,9600	USD	1,20	6 236,4	0,57 %
Meta Financial Group	2,7	92,2500	USD	1,20	211,2	0,02 %
MGIC Investment	17,2	14,3550	USD	1,20	206,4	0,02 %
Michaels Cos	12,3	23,9950	USD	1,20	245,6	0,02 %
Microsemi	5,0	51,9700	USD	1,20	215,1	0,02 %
Microsoft	239,9	85,9400	USD	1,20	17 195,0	1,57 %
Moelis	5,4	49,0000	USD	1,20	219,3	0,02 %
Monolithic Power Systems	2,3	113,3500	USD	1,20	212,9	0,02 %
MSG Networks	13,8	20,3000	USD	1,20	232,9	0,02 %
Myriad Genetics	7,7	34,6500	USD	1,20	223,3	0,02 %
National Fuel Gas	4,4	55,0500	USD	1,20	202,7	0,02 %
National Retail Properties	18,5	43,1200	USD	1,20	665,9	0,06 %
Natus Medical	6,6	38,5500	USD	1,20	212,1	0,02 %
NeoGenomics	28,6	8,8100	USD	1,20	210,1	0,02 %
NETGEAR	4,9	58,2000	USD	1,20	237,4	0,02 %
Neurocrine Biosciences	3,7	77,2900	USD	1,20	237,8	0,02 %
New York Times	13,7	18,7000	USD	1,20	213,6	0,02 %
Nexstar Media Group	3,5	78,4500	USD	1,20	230,0	0,02 %
NIC	15,3	16,7000	USD	1,20	212,6	0,02 %
Norfolk Southern	32,7	144,9600	USD	1,20	3 949,0	0,36 %
Nutrisystem	5,2	52,7000	USD	1,20	226,5	0,02 %
Oclaro	35,3	6,8500	USD	1,20	201,6	0,02 %
Oil States International	10,4	27,7000	USD	1,20	240,0	0,02 %
Old Republic International	12,4	21,4600	USD	1,20	222,3	0,02 %
Olin	7,4	35,5200	USD	1,20	219,9	0,02 %
Omnicom Group	8,4	73,2900	USD	1,20	512,6	0,05 %
ONE Gas	3,3	73,4200	USD	1,20	204,0	0,02 %
Oracle	75,1	47,7900	USD	1,20	2 992,3	0,27 %
Oritani Financial	14,7	16,5500	USD	1,20	202,8	0,02 %
Oshkosh	2,9	90,6400	USD	1,20	216,0	0,02 %
Outfront Media	10,8	23,1400	USD	1,20	208,0	0,02 %
Papa John's International	4,1	56,6000	USD	1,20	194,3	0,02 %
Paramount Group	15,4	15,8150	USD	1,20	203,8	0,02 %
Patrick Industries	3,9	69,8000	USD	1,20	229,4	0,02 %
Paylocity Holding	5,7	47,0000	USD	1,20	222,9	0,02 %
Pebblebrook Hotel Trust	6,9	37,7800	USD	1,20	216,5	0,02 %
PepsiCo	91,1	120,0900	USD	1,20	9 126,8	0,83 %
Pfizer	366,6	36,4850	USD	1,20	11 153,4	1,02 %
PG&E	6,7	44,7400	USD	1,20	250,9	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Philip Morris International	116,2	105,9300	USD	1,20	10 265,9	0,94 %
Piper Jaffray Cos	3,4	86,0500	USD	1,20	241,5	0,02 %
PNM Resources	5,5	40,6000	USD	1,20	184,9	0,02 %
Post Holdings	3,2	78,6500	USD	1,20	212,6	0,02 %
PPG Industries	11,7	117,5900	USD	1,20	1 150,3	0,11 %
Premier	9,0	29,4300	USD	1,20	220,3	0,02 %
Prestige Brands Holdings	5,0	44,7500	USD	1,20	186,9	0,02 %
Primerica	2,4	103,1000	USD	1,20	207,0	0,02 %
Prologis	71,5	64,5600	USD	1,20	3 851,0	0,35 %
Proofpoint	2,9	89,4500	USD	1,20	219,4	0,02 %
Prudential Financial	77,8	115,6800	USD	1,20	7 506,9	0,69 %
Public Service Enterprise Group	83,2	51,4400	USD	1,20	3 568,6	0,33 %
QUALCOMM	12,2	64,5300	USD	1,20	657,9	0,06 %
Radian Group	12,0	21,0000	USD	1,20	209,6	0,02 %
Regions Financial	446,8	17,3500	USD	1,20	6 465,0	0,59 %
Reliance Steel & Aluminum	3,3	86,2900	USD	1,20	236,8	0,02 %
Rexnord	10,1	26,0500	USD	1,20	219,1	0,02 %
Ryman Hospitality Properties	3,8	69,9800	USD	1,20	218,9	0,02 %
Sabra Health Care REIT	13,1	19,0100	USD	1,20	208,3	0,02 %
Sally Beauty Holdings	61,3	18,8100	USD	1,20	961,9	0,09 %
SCANA	3,8	39,9300	USD	1,20	127,1	0,01 %
Semtech	7,5	34,3000	USD	1,20	214,4	0,02 %
Service Corp International/US	7,2	37,3600	USD	1,20	225,8	0,02 %
Shutterstock	6,1	43,4800	USD	1,20	220,0	0,02 %
Signature Bank/New York NY	9,9	137,6300	USD	1,20	1 141,9	0,10 %
Simmons First National	4,4	57,8000	USD	1,20	213,2	0,02 %
Simon Property Group	52,0	171,4500	USD	1,20	7 438,7	0,68 %
Snap-on	8,6	175,9400	USD	1,20	1 257,7	0,11 %
Southern	20,1	48,2200	USD	1,20	808,8	0,07 %
Spark Energy	18,6	12,2000	USD	1,20	189,3	0,02 %
Spire	3,2	75,3500	USD	1,20	201,5	0,02 %
Sterling Bancorp/DE	10,1	24,7500	USD	1,20	208,6	0,02 %
Stoneridge	11,6	23,4100	USD	1,20	227,4	0,02 %
STORE Capital	9,8	26,0200	USD	1,20	211,6	0,02 %
SunTrust Banks	27,2	65,1500	USD	1,20	1 478,4	0,13 %
Sykes Enterprises	8,5	31,6000	USD	1,20	224,2	0,02 %
Synchrony Financial	157,8	38,8600	USD	1,20	5 115,4	0,47 %
SYNNEX	1,9	136,9300	USD	1,20	222,3	0,02 %
Synovus Financial	5,1	48,4400	USD	1,20	205,5	0,02 %
Sysco	40,8	60,9600	USD	1,20	2 073,4	0,19 %
Tanger Factory Outlet Centers	10,5	26,6000	USD	1,20	233,8	0,02 %
Teradyne	6,4	42,3100	USD	1,20	227,4	0,02 %
Tetra Tech	5,2	48,7500	USD	1,20	212,8	0,02 %
Texas Instruments	24,4	104,9600	USD	1,20	2 134,1	0,19 %
Texas Roadhouse	5,3	53,6700	USD	1,20	235,4	0,02 %
Thermo Fisher Scientific	9,1	191,0500	USD	1,20	1 446,5	0,13 %
Thor Industries	1,7	152,2700	USD	1,20	214,1	0,02 %
TJX Cos	13,7	76,5900	USD	1,20	874,2	0,08 %
Toro	4,0	65,4200	USD	1,20	217,8	0,02 %
Trex	2,4	109,1400	USD	1,20	216,2	0,02 %
Trinity Industries	7,3	37,5800	USD	1,20	229,4	0,02 %
TTM Technologies	15,9	15,7000	USD	1,20	208,0	0,02 %
Tyler Technologies	1,4	177,4500	USD	1,20	208,4	0,02 %
Tyson Foods	121,1	81,5500	USD	1,20	8 232,6	0,75 %
Ultimate Software Group	1,2	217,1500	USD	1,20	221,5	0,02 %
Unit	12,2	21,8100	USD	1,20	221,1	0,02 %
UnitedHealth Group	93,2	222,7900	USD	1,20	17 318,9	1,58 %
Universal Health Services	9,8	113,8800	USD	1,20	934,3	0,09 %
US Foods Holding	8,4	31,5900	USD	1,20	222,6	0,02 %
USANA Health Sciences	3,6	74,4500	USD	1,20	220,8	0,02 %
Wabash National	12,7	21,8300	USD	1,20	231,7	0,02 %
Valero Energy	171,0	92,7000	USD	1,20	13 216,5	1,21 %
Walgreens Boots Alliance	59,6	72,9100	USD	1,20	3 622,9	0,33 %
Walt Disney	23,3	107,9400	USD	1,20	2 098,8	0,19 %
Washington Federal	7,4	34,5000	USD	1,20	212,6	0,02 %
Waste Management	81,7	86,7100	USD	1,20	5 908,9	0,54 %
Watts Water Technologies	3,6	76,5000	USD	1,20	228,5	0,02 %
Weingarten Realty Investors	7,6	32,8200	USD	1,20	207,8	0,02 %
Verizon Communications	181,2	53,1400	USD	1,20	8 031,1	0,73 %
Vista Outdoor	17,2	14,7000	USD	1,20	210,5	0,02 %
Wyndham Worldwide	18,6	116,4700	USD	1,20	1 805,0	0,16 %
Zebra Technologies	2,3	103,6300	USD	1,20	201,6	0,02 %
Zimmer Biomet Holdings	33,4	121,3300	USD	1,20	3 384,4	0,31 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>566 182,2</b>	<b>51,68 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>1 005 779,2</b>	<b>91,81 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>1 005 779,2</b>	<b>91,81 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	2 046,6	24,8005	EUR	1,00	50 756,5	4,63 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>50 756,5</b>	<b>4,63 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>50 756,5</b>	<b>4,63 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>50 756,5</b>	<b>4,63 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>50 756,5</b>	<b>4,63 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI EmgMkt 3/2018	28,0	6,1000	USD	1,20	142,4	0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					142,4	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					142,4	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					142,4	0,01 %
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 22-02-2018					-58,1	-0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					-58,1	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					-58,1	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					-58,1	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					84,4	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					1 057 064,1	96,50 %
Kassa ja muut varat, netto					38 387,5	3,50 %
Rahaston arvo					1 095 451,7	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	82,97 %					
Kasvuosuus C	15,66 %					
Tuotto-osuus I	1,37 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					



# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahausumat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Acciona	1 470	100,2
Amphastar Pharmaceuticals	2 575	42,5
Cleveland-Cliffs	28 780	175,2
Coeur Mining	30 863	191,9
Commercial Metals	9 103	162,3
CoreSite Realty	2 049	194,7
Dah Sing Financial Holdings	14 103	75,3
Deluxe	2 178	140,4
Dril-Quip	4 084	160,2
Dycom Industries	822	77,3
Fairmount Santrol Holdings	46 599	203,6
Five Below	3 517	198,7
GATX	3 418	178,7
GVC Holdings	15 000	156,4
Genworth Mortgage Insurance Australia	50 000	97,7
Groupon	40 729	172,4
HSBC Holdings	466 167	4 029,4
Innate Pharma	15 000	71,1
Iren	41 928	104,7
Japan Hotel REIT Investment	100	56,0
Keihin	1 400	23,8
Kellogg	15 306	871,6
LGI Homes	3 128	200,4
LTC Properties	4 151	151,1
LaSalle Hotel Properties	6 332	150,7
Lumentum Holdings	4 834	194,3
MACOM Technology Solutions Holdings	7 148	194,9
Manhattan Associates	4 485	187,4
MaxLinear	5 942	131,8
Mercialys	9 314	171,1
Michaels Cos	4 772	95,5
National Retail Properties	15 589	560,6
NeoGenomics	22 837	167,8
Nexstar Media Group	3 129	204,7
Nichi-iko Pharmaceutical	5 200	67,0
Oclaro	1 540	8,8
Ontex Group	1 066	29,3
Patrick Industries	1 300	75,7
Pebblebrook Hotel Trust	5 590	176,1
Post Holdings	2 358	154,7
SYNNEX	1 383	157,9
Sabra Health Care REIT	9 416	149,3
Skylark	13 100	155,7
Spark Energy	15 346	156,1
Sumitomo Osaka Cement	3 126	12,6
Tanger Factory Outlet Centers	9 379	208,1
Technicolor	34 285	98,5
Tyler Technologies	1 040	153,9
Ultimate Software Group	891	161,4
Wabash National	10 194	185,6
Zebra Technologies	1 667	144,1
z Global	7 810	491,6

**Markkina-arvo yhteensä** 12 480,7

**Lainaksi annettujen arvopapereiden**

**markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta** 1,1 %

**Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus**

**lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä** 1,2 %

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	12 480,7
<b>Yhteensä</b>	<b>12 480,7</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	4 823,7
UBS	Iso-Britannia	3 713,1
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	3 039,9
MERRILL LYNCH	Yhdysvallat	473,1

NOMURA	Yhdysvallat	155,7
JEFFERIES	Yhdysvallat	117,4
HSBC	Iso-Britannia	104,7
BNP	Yhdysvallat	36,2
DEUTSCHE BANK	Yhdysvallat	8,8
CITIGROUP	Yhdysvallat	6,0
CITADEL	Yhdysvallat	2,1
<b>Yhteensä</b>		<b>12 480,7</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	40,8	84,4 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	7,3	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,3	0,6 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	5 396,1
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	2 942,9
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	538,9
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	3 376,0
Käteisvakuudet	USD	1 066,4
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>13 320,3</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	290,4
1 - 3 kuukautta	589,4
3 kuukautta - 1 vuosi	589,6
> 1 vuosi	10 784,5
Avoim maturiteetti	1 066,4
<b>Yhteensä</b>	<b>13 320,3</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Yhdysvallat	3 376,0
Iso-Britannia	2 942,9
Ranska	2 016,7
Belgia	1 769,7
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	1 066,4
Itävalta	718,2
Japani	538,9
Saksa	537,5
Alankomaat	272,2
Suomi	81,8

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 19,1

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 13 320,3

## Johdannaiset

### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-8 004,3
USD	7 946,3

### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	27 189,7
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

**Johdannaiskauppojen vastapuolet**

Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB

**Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista**

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyyppiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	52 413 381,5	75 862 882,64
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	40 814,47	42 426,66
Johdannaissopimusten nettotuotot	5 867 648,35	1 043 177,85
Osinkotuotot	26 394 925,49	18 892 067,05
Korkotuotot	43 835,69	2 499,6
Muut tuotot	3 095 490,86	2 603 357,2
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-9 117 055,31	-6 364 235,54
Korkokulut	-120 697,84	-4 413,09
Muut kulut	-7 720 109,08	-5 165 816,67
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>70 898 234,13</b>	<b>86 911 945,7</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	1 056 979 741,85	841 759 259,03
Myyntisaamiset	5 394 203,1	104 919,3
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	142 440,16	-
Muut	135 553,4	32 309,07
Siirtosaamiset	1 086 484,78	1 199 423,37
Rahat ja pankkisaamiset	40 880 422,38	26 118 024,86
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>1 104 618 845,67</b>	<b>869 213 935,63</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	1 095 451 665,68	868 361 969,32
Vieras pääoma		
Ostovelat	5 411 655,8	61 317,01
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	58 052,63	48 203,62
Muut	3 255 401,05	-
Siirtovelat	442 070,51	742 445,68
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>1 104 618 845,67</b>	<b>869 213 935,63</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	56 708 069,63	25 082 657,79
Luovutustappiot	-30 629 634,56	-26 015 630,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	26 334 946,43	76 795 855,06
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	41 118,82	47 140,62
Lainaksiannon kulut	-304,35	-4 713,96
<b>Yhteensä</b>	<b>52 454 195,97</b>	<b>75 905 309,3</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	4 823 241,62	2 325 337,04
Tappiot	-135 454,67	-1 095 122,41
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 237 914,03	-187 036,78
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-58 052,63	-
<b>Yhteensä</b>	<b>5 867 648,35</b>	<b>1 043 177,85</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	80 265 446,81	93 567 363,8
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-52 750 638,98	-16 958 545,52
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	534 613,27	496 380,46

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 7256,26 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	868 361 969,32	495 721 548,41
Rahasto-osuuksien merkinnät	1 493 444 297,34	534 064 283,94
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 336 981 061,92	-248 335 808,73
Tuotonjako	-271 773,19	-
Tilikauden voitto/tappio	70 898 234,13	86 911 945,7
Rahaston arvo 31.12.	1 095 451 665,68	868 361 969,32
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	1 095 451 665,68	868 361 969,32

# Nordea Private Banking Equity Opportunities

## Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Equity Opportunities -rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 12,46 % tammi-joulukuussa 2017. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Rahaston tarkoituksena on muodostaa yhdessä Private Banking Equity Core -rahaston kanssa kokonaisuus, joka mukailee tietyin painotuksin kansainvälisiä osakemarkkinoita. Neutraalipainossa rahaston varoista 43 % on sijoitettuna kehittyville markkinoille ja 57 % globaalisti hajauttaen.

Vuodesta muodostui hyvin tuottoisa mutta myös monella tapaa yllättävä. Esimerkiksi globaali talouskasvu piristyi laajalla rintamalla, mutta silti pitkään odotettu pitkien korkojen nousu jäi toteutumatta. Sekä poliittisesta että geopolittisesta epävakauudesta huolimatta amerikkalaisosakkeiden volatiliiteetti laski ennätysalhaalle. Paras esimerkki tuottokehityksen tasaisuudesta oli, että isojen yhdysvaltalaisyhtiöiden kurssikehitystä kuvaava S&P 500 -tuottoindeksi nousi viime vuonna jokaisena kalenterikuukautena paikallisessa valuutassa mitattuna. Vastaavaa ei ole nähty indeksin 90 vuoden historian aikana. Kaiken kaikkiaan vuosi oli kuudes peräkkäinen nousuvuosi globaaleille osakesijoituksille euroissa mitattuna.

Rahaston sijoituksista selkeästi parhaiten toimivat painotukset kehittyville markkinoille ja yhdysvaltalaisiin teknologiaosakkeisiin. Myös saksalaiset osakkeet olivat hyvässä vedossa. Heikoimmin vuoden aikana tuottivat matalamman volatiliiteetin osakkeet, jotka usein jäivät kehityksestä voimakkaan kurssinousun aikana. Lisäsimme vuoden aikana sijoituksiimme japanilaisiin, USA:n teknologiasektorin sekä kehittyvien markkinoiden osakkeisiin. Myimme vastaavasti saksalaisia osakkeita ja luovuimme kokonaan USA:n terveydenhuoltosektorista. Muutoksilla tavoittelimme korkeampaa tulosmomentumia ja parempaa kompensatiota kantamastamme osakeriskistä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tatu Paasimaa toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

**Tatu Paasimaa**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 7,96–11,32 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

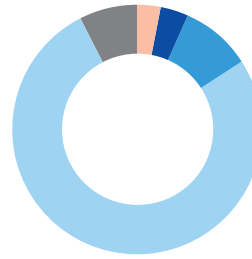
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
4.3.2015 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 4.3.2015 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,15 %
- Ulkomaiset osakkeet 3,73 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 9,23 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 76,64 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 7,25 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, EUR	11,23	10,09	9,22
Tuotto-osuus C*, EUR	11,10	10,12	-
Kasvuosuus I*, EUR	11,57	10,29	9,30
Tuotto-osuus I*, EUR	11,36	10,29	9,30
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	11 812,9	61 387,5	31 303,5
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,0	9,0	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	60 837,5	1 026,6	429,2
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	1 210,4	690,2	241,5
Omistajien lukumäärä	1 571	1 598	1 531
Rahaston arvo, milj. EUR	850,6	637,5	295,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	10 071,0	6 242,1	2 622,6
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,22	0,20	-
Tuotto I*, EUR	0,23	0,21	-
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	80 786,0	57 490,4	-24 627,3

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,36
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,45
Salkun kiertonopeus, %	-185,04
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut C, %	1,50
Juoksevat kulut I, %	0,45
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusyhtymän varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevista kuluista.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF 0,25 %, rekisteröintimaa Irlanti

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Bermuda						
Everest Re Group	0,7	222,5000	USD	1,20	135,1	0,02 %
XL Group	1,0	35,3200	USD	1,20	29,9	0,00 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>165,0</b>	<b>0,02 %</b>
Irlanti						
Accenture	1,7	153,9300	USD	1,20	221,2	0,03 %
Seagate Technology	1,6	41,9100	USD	1,20	55,9	0,01 %
Willis Towers Watson	0,5	151,1600	USD	1,20	63,0	0,01 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>340,1</b>	<b>0,04 %</b>
Iso-Britannia						
Micro Focus International ADR	0,3	33,8900	USD	1,20	9,7	0,00 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>9,7</b>	<b>0,00 %</b>
Singapore						
Broadcom	0,9	259,6000	USD	1,20	194,8	0,02 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>194,8</b>	<b>0,02 %</b>
Sveitsi						
Chubb	1,2	146,7500	USD	1,20	141,1	0,02 %
TE Connectivity	3,3	95,2300	USD	1,20	262,7	0,03 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>403,8</b>	<b>0,05 %</b>
Yhdysvallat						
Activision Blizzard	1,1	63,5500	USD	1,20	57,1	0,01 %
Adobe Systems	3,5	175,8700	USD	1,20	510,8	0,06 %
Affiliated Managers Group	1,0	206,5700	USD	1,20	172,6	0,02 %
Aflac	8,6	88,4200	USD	1,20	633,1	0,07 %
Alliance Data Systems	0,1	251,9500	USD	1,20	22,7	0,00 %
Allstate	1,5	105,1100	USD	1,20	127,1	0,01 %
Alphabet	0,7	1 048,0200	USD	1,20	611,8	0,07 %
Alphabet	1,7	1 054,9700	USD	1,20	1 460,5	0,17 %
American Express	6,8	100,0000	USD	1,20	565,5	0,07 %
American International Group	4,3	60,0200	USD	1,20	215,2	0,03 %
Analog Devices	0,6	88,9600	USD	1,20	44,0	0,01 %
ANSYS	0,2	148,2500	USD	1,20	19,4	0,00 %
Apple	20,7	169,9300	USD	1,20	2 932,8	0,34 %
Applied Materials	4,5	51,6300	USD	1,20	192,6	0,02 %
Arthur J Gallagher	0,6	63,5600	USD	1,20	33,5	0,00 %
Assurant	0,2	101,9900	USD	1,20	18,8	0,00 %
Bank of America	49,8	29,7250	USD	1,20	1 234,2	0,15 %
Bank of New York Mellon	4,2	54,2300	USD	1,20	187,9	0,02 %
BB&T	3,2	50,0000	USD	1,20	134,1	0,02 %
Berkshire Hathaway	7,2	199,6500	USD	1,20	1 197,0	0,14 %
BlackRock	0,5	517,1800	USD	1,20	211,3	0,02 %
Capital One Financial	1,6	100,1800	USD	1,20	136,2	0,02 %
Charles Schwab	4,7	51,9200	USD	1,20	201,9	0,02 %
Cincinnati Financial	0,5	75,3100	USD	1,20	33,2	0,00 %
Cisco Systems	14,5	38,5450	USD	1,20	466,7	0,05 %
Citigroup	20,2	75,0500	USD	1,20	1 266,6	0,15 %
Citizens Financial Group	6,1	42,2300	USD	1,20	216,0	0,03 %
Citrix Systems	2,9	88,0600	USD	1,20	215,0	0,03 %
CME Group	0,9	146,8600	USD	1,20	111,9	0,01 %
Cognizant Technology Solutions	2,8	71,3900	USD	1,20	166,5	0,02 %
Conduent	3,0	16,0800	USD	1,20	40,2	0,00 %
Corning	9,1	32,2500	USD	1,20	245,4	0,03 %
CSRA	2,5	29,8600	USD	1,20	61,1	0,01 %
Dell Technologies Inc Class V	0,1	80,9500	USD	1,20	9,9	0,00 %
Discover Financial Services	4,9	77,4200	USD	1,20	319,0	0,04 %
DXC Technology	0,2	94,6700	USD	1,20	17,1	0,00 %
E*TRADE Financial	4,0	49,6600	USD	1,20	166,2	0,02 %
eBay	7,8	37,7700	USD	1,20	246,6	0,03 %
Electronic Arts	3,9	105,2300	USD	1,20	346,3	0,04 %
Facebook	10,6	178,0500	USD	1,20	1 571,7	0,18 %
Fidelity National Information Services	0,4	94,2700	USD	1,20	31,4	0,00 %
Fifth Third Bancorp	2,8	30,5600	USD	1,20	71,5	0,01 %
Fiserv	4,3	132,0800	USD	1,20	476,3	0,06 %
Franklin Resources	5,2	43,6300	USD	1,20	190,8	0,02 %
Goldman Sachs Group	0,5	254,8450	USD	1,20	101,0	0,01 %
Hartford Financial Services Group	3,4	56,6300	USD	1,20	161,8	0,02 %
Hewlett Packard Enterprise	2,5	14,6000	USD	1,20	30,6	0,00 %
HP	11,6	21,2100	USD	1,20	205,9	0,02 %
Huntington Bancshares	3,9	14,6400	USD	1,20	47,7	0,01 %
Intel	21,6	46,1700	USD	1,20	833,2	0,10 %
Intercontinental Exchange	3,4	70,8400	USD	1,20	201,6	0,02 %
International Business Machines	4,3	154,3600	USD	1,20	553,0	0,07 %
Intuit	1,0	158,8500	USD	1,20	138,8	0,02 %
JPMorgan Chase	14,0	107,9300	USD	1,20	1 262,0	0,15 %
Lam Research	2,7	185,2500	USD	1,20	411,1	0,05 %
Lincoln National	0,9	77,3200	USD	1,20	55,0	0,01 %
Loews	2,1	50,0400	USD	1,20	89,6	0,01 %
LogMeIn	0,4	114,8000	USD	1,20	39,1	0,00 %
Mastercard	4,7	152,4600	USD	1,20	595,0	0,07 %
MetLife	6,2	51,0700	USD	1,20	263,9	0,03 %
Microchip Technology	2,7	88,5800	USD	1,20	200,6	0,02 %
Micron Technology	7,1	41,2600	USD	1,20	245,3	0,03 %
Microsoft	30,8	85,9400	USD	1,20	2 206,8	0,26 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Moody's	0,7	148,1100	USD	1,20	81,4	0,01 %
Morgan Stanley	5,4	52,5400	USD	1,20	235,0	0,03 %
Nasdaq	0,4	77,0600	USD	1,20	26,4	0,00 %
NetApp	0,9	55,5400	USD	1,20	42,8	0,01 %
NVIDIA	1,9	197,0500	USD	1,20	304,7	0,04 %
Oracle	2,6	47,7900	USD	1,20	105,1	0,01 %
PayPal Holdings	1,1	74,2900	USD	1,20	68,0	0,01 %
Principal Financial Group	1,6	71,5600	USD	1,20	93,4	0,01 %
Prudential Financial	1,7	115,6800	USD	1,20	164,8	0,02 %
QUALCOMM	1,9	64,5300	USD	1,20	102,9	0,01 %
Regions Financial	3,2	17,3500	USD	1,20	46,5	0,01 %
S&P Global	4,4	170,2100	USD	1,20	621,4	0,07 %
Skyworks Solutions	1,0	95,7100	USD	1,20	83,1	0,01 %
State Street	1,5	97,9400	USD	1,20	126,3	0,01 %
SunTrust Banks	8,3	65,1500	USD	1,20	453,3	0,05 %
Symantec	1,9	28,5100	USD	1,20	44,8	0,01 %
Synchrony Financial	6,3	38,8600	USD	1,20	203,3	0,02 %
T Rowe Price Group	1,0	105,5500	USD	1,20	85,9	0,01 %
Texas Instruments	3,2	104,9600	USD	1,20	276,0	0,03 %
Travelers Cos	1,4	136,0600	USD	1,20	153,6	0,02 %
Unum	0,8	55,4000	USD	1,20	39,2	0,00 %
US Bancorp	4,3	54,0400	USD	1,20	195,1	0,02 %
Wells Fargo	23,9	61,3500	USD	1,20	1 223,7	0,14 %
VeriSign	6,8	115,2700	USD	1,20	651,9	0,08 %
Western Digital	1,6	79,9700	USD	1,20	109,9	0,01 %
Western Union	5,5	19,0700	USD	1,20	87,2	0,01 %
Visa	1,4	114,5300	USD	1,20	137,5	0,02 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>30 594,8</b>	<b>3,60 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>31 708,3</b>	<b>3,73 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>31 708,3</b>	<b>3,73 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund Y-EUR	1 136,8	126,9700	EUR	1,00	144 341,5	16,97 %
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	7 437,2	21,7400	EUR	1,00	161 685,3	19,01 %
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Y-EUR	1 797,1	66,8600	EUR	1,00	120 154,3	14,13 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>426 181,1</b>	<b>50,10 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	5 377,7	24,8005	EUR	1,00	133 369,6	15,68 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 380,4	14,3843	EUR	1,00	19 856,4	2,33 %
Nordea Pro Stable Return I growth	30 708,1	2,3617	EUR	1,00	72 521,8	8,53 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>225 747,8</b>	<b>26,54 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>651 928,9</b>	<b>76,65 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	5 833,1	10,5697	EUR	1,00	61 654,8	7,25 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>61 654,8</b>	<b>7,25 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>61 654,8</b>	<b>7,25 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>713 583,7</b>	<b>83,89 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 686,5	28,1200	USD	1,20	39 550,1	4,65 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	164,9	25,2300	EUR	1,00	4 159,2	0,49 %
Technology SPDR	649,4	64,2150	USD	1,20	34 774,4	4,09 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>78 483,7</b>	<b>9,23 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>78 483,7</b>	<b>9,23 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>792 067,4</b>	<b>93,12 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	2,1	-49,5000	EUR	1,00	-104,0	-0,01 %
HSCEI Futures 1/2018	13,0	-2,0000	HKD	9,37	-2,8	-0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	3 100,0	0,5000	JPY	134,89	11,5	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-95,2</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-95,2</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-95,2</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 10-04-2018					-759,2	-0,09 %
FX FWD EUR/USD 10-04-2018					-908,7	-0,11 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>-1 667,9</b>	<b>-0,20 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-1 667,9</b>	<b>-0,20 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-1 667,9</b>	<b>-0,20 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-1 763,1</b>	<b>-0,21 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>822 012,6</b>	<b>96,64 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>28 568,9</b>	<b>3,36 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>850 581,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	82,78 %					
Kasvuosuus C	15,60 %					
Tuotto-osuus I	1,62 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-100 092,8
JPY	41 279,8
USD	57 145,1

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	85 204,5
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB



## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	80 511 706,77	55 422 460,57
Johdannaissopimusten nettotuotot	6 764 359,53	4 156 407,23
Osinkotuotot	1 432 710,82	1 114 098,88
Korkotuotot	28 490,44	8 996,93
Muut tuotot	3 633 306,08	1 920 154,87
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 955 831,95	-3 470 760,63
Korkokulut	-103 874,63	-1 415,26
Muut kulut	-4 524 874,85	-1 659 509,91
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>80 785 992,21</b>	<b>57 490 432,68</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	823 775 725,37	613 673 185,99
Myyntisaamiset	1 995 707,85	1 000 000
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousu	11 491,13	2 701 374,33
Muut	112 967,48	71 884,1
Siirtosaamiset	256 386,22	214 770,18
Rahat ja pankkisaamiset	29 655 649,75	21 727 936,79
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>855 807 927,8</b>	<b>639 389 151,39</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	850 581 538,37	637 455 372,59
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	1 193 790,88
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	1 774 575,52	-
Muut	3 064 525,6	-
Siirtovelat	387 288,31	739 987,92
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>855 807 927,8</b>	<b>639 389 151,39</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	7 533 565,97	13 708 583,9
Luovutustappiot	-62 631,02	-4 706 442,83
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	73 124 402,08	46 409 673,02
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	759,43
Luovutustappiot	-4 809,91	-6,33
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-78 820,35	9 893,38
<b>Yhteensä</b>	<b>80 511 706,77</b>	<b>55 422 460,57</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	16 477 452,62	8 160 573,66
Tappiot	-2 218 736,21	-5 793 755,17
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-647 839,41	163 078,57
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	3 019 291,29	2 025 076,56
Tappiot	-5 595 889,34	-1 834 971,86
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-4 269 919,42	1 436 405,47
<b>Yhteensä</b>	<b>6 764 359,53</b>	<b>4 156 407,23</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousu	75 065 275,02	51 373 448,45
Sijoitusten käyvän arvon lasku	-6 937 452,12	-3 354 398,01
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	58 491,78	95 440,51
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	637 455 372,59	295 042 561,54
Rahasto-osuuksien merkinnät	939 219 274,93	386 716 012,28
Rahasto-osuuksien lunastukset	-806 646 214,69	-101 793 633,91
Tuotonjako	-232 886,67	-
Tilikauden voitto/tappio	80 785 992,21	57 490 432,68
Rahaston arvo 31.12.	850 581 538,37	637 455 372,59
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	850 581 538,37	637 455 372,59

# Nordea Pro Eurooppa

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Euroopan kasvuosuuden arvo nousi 8,00 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,24 %.**

Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:ssa. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tuki markkinoiden kehitystä. Euroopan talouskasvu kiihtyi, mikä johti yhtiöiden liikevaihtojen ja voittojen kasvuun. Myös yksityinen kulutus lisääntyi hyvän työllisyyden ja matalien korkojen takia. Espanjassa ja Italiassa autojen myynti lisääntyi voimakkaasti oltuaan pitkään alamaissa. Loppuvuoden hyvät talousluvut vauhdittivat arvailuja siitä, milloin Euroopan keskuspankki ryhtyy kiristämään rahapolitiikkaansa. Ison-Britannian pörssin tuotto oli vähän entistä huonompi, mikä johtui brexit-neuvotteluista ja punnan heikosta kehityksestä. Englannin keskuspankki päätti ensimmäisenä Euroopan suurista keskuspankeista nostaa ohjauskorkoaan pysäyttääkseen melko korkean inflaation.

Rahasto ei yltänyt indeksin kehitykseen. Synn tähän olivat rahaston omistukset energiasektorilla, jolla mm. Tullow Oil ja Statoil laskivat. Öljy-yhtiö Tullow Oil pärjasi muuta toimialaa huonommin öljyn hinnan noususta huolimatta. Yhtiön raportoimat luvut olivat heikkoja, ja sen liiketoimintamallin kestävyys on epävarmaa. Myös koruyhtiö Pandoralla oli rankka vuosi, ja se menetti kolmanneksen pörssi-arvoaan. Yhtiön osakekurssi kärsi, koska sen liikevaihdon kehi-

tys USA:ssa oli epävarmaa. Terveystuoteyhtiö Novartis ja elintarvike-yhtiö Nestle kehittivät hyvin, ja molemmat julkaisivat vahvat osavuositulokset. Halpalentoyhtiö Ryanair oli edelleen vakaassa kasvussa matkustajamäärillä mitattuna. Lentoyhtiö hyötyy myös heikosta dollarista ja siitä, että öljyn hinta on edelleen matala. Päätimme myydä omistuksemme Tullow Oilissa. Hunting Oilin osakekurssi saavutti tavoitehinnan jo vuoden alkupuoliskolla. Ostimme italialaispankki FinecoBankin osakkeita, koska mielestämme sen liiketoimintamallia ja kasvupotentiaalia aliarvioidaan.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut 26.11.2013 alkaen Thomas Sørensen. Salkunhoitovastuun jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

## Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

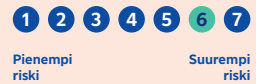
Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 3,45–8,89 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Pro Euroopan sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seurantakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuden liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei ole tehty myyjäjä katsauskauden aikana.

Nordean rahastot eivät yleensä sijoita kansainvälisten sopimusten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleaseita, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

## Riskitaso

6



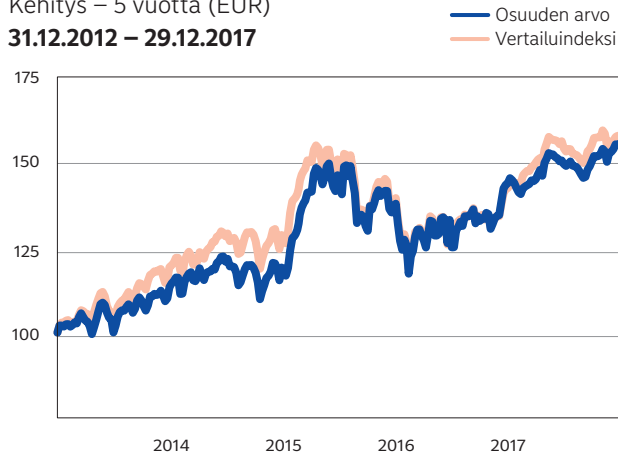
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

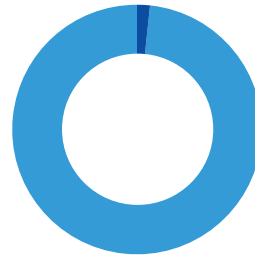
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,20 %
- Kotimaiset osakkeet 1,49 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,31 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, EUR	163,99	152,60	146,87
Tuotto-osuus C*, EUR	10,17	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	168,95	156,44	149,72
Tuotto-osuus I*, EUR	74,53	70,78	69,76
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	4 922,1	2 863,6	5 522,2
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	0,1	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	134 685,1	91 311,9	115 294,2
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	7 038,3	9 184,0	11 468,7
Omistajien lukumäärä	106	124	762
Rahaston arvo, milj. EUR	240,9	153,7	188,7
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 899,2	1 248,0	1 735,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,31	-	-
Tuotto I*, EUR	2,24	1,77	1,74
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	21 458,6	4 953,0	50 272,9

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,36
Indeksin volatiteetti, %	13,07
Tracking Error, %	3,06
Active Share, %	83,09
Sharpen luku	0,72
Salkun kiertonopeus, %	73,83
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,25
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut C, %	1,24
Juoksevat kulut I, %	0,75
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,32
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskenta-teknisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevat kulut voivat tietyissä tapauksissa jäädä alle virallisen hallinnointipalkkioprosentin siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisesti laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaa antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	155,5	23,1100	EUR	1,00	3 593,2	1,49 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>3 593,2</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>3 593,2</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>3 593,2</b>	<b>1,49 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Akzo Nobel	66,9	73,1900	EUR	1,00	4 893,7	2,03 %
ASML Holding	33,4	145,3500	EUR	1,00	4 849,0	2,01 %
ING Groep	450,1	15,3850	EUR	1,00	6 925,4	2,88 %
NN Group	146,3	36,0900	EUR	1,00	5 279,6	2,19 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>21 947,8</b>	<b>9,11 %</b>
Espanja						
Industria de Diseno Textil	173,5	29,1250	EUR	1,00	5 054,5	2,10 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>5 054,5</b>	<b>2,10 %</b>
Irlanti						
Kerry Group	57,4	93,5000	EUR	1,00	5 367,8	2,23 %
Ryanair Holdings	238,9	15,0500	EUR	1,00	3 595,4	1,49 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>8 963,2</b>	<b>3,72 %</b>
Iso-Britannia						
AstraZeneca	141,0	5 121,0000	GBP	0,89	8 138,4	3,38 %
BT Group	1 319,4	271,7000	GBP	0,89	4 040,4	1,68 %
Just Eat	340,6	781,0000	GBP	0,89	2 997,8	1,24 %
Kingfisher	1 400,1	337,7000	GBP	0,89	5 329,1	2,21 %
Lloyds Banking Group	7 321,6	68,0600	GBP	0,89	5 616,4	2,33 %
Prudential	468,9	1 905,5000	GBP	0,89	10 070,1	4,18 %
Reckitt Benckiser Group	126,5	6 919,0000	GBP	0,89	9 864,9	4,10 %
St James's Place	323,2	1 226,0000	GBP	0,89	4 466,6	1,85 %
Weir Group	324,3	2 123,0000	GBP	0,89	7 759,7	3,22 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>58 283,6</b>	<b>24,20 %</b>
Italia						
Buzzi Unicem	207,6	22,5800	EUR	1,00	4 686,8	1,95 %
FinecoBank Banca Fineco	460,8	8,6050	EUR	1,00	3 964,9	1,65 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>8 651,7</b>	<b>3,59 %</b>
Luxemburg						
Tenaris	289,4	13,1200	EUR	1,00	3 797,2	1,58 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>3 797,2</b>	<b>1,58 %</b>
Norja						
Statoil	499,4	175,7000	NOK	9,83	8 928,6	3,71 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>8 928,6</b>	<b>3,71 %</b>
Ranska						
AXA	277,8	24,8450	EUR	1,00	6 901,9	2,87 %
Cie de Saint-Gobain	94,5	46,2250	EUR	1,00	4 367,2	1,81 %
Orange	357,2	14,4800	EUR	1,00	5 172,6	2,15 %
Publicis Groupe	101,5	56,6200	EUR	1,00	5 747,7	2,39 %
Unibail-Rodamco	25,3	210,3500	EUR	1,00	5 321,9	2,21 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>27 511,3</b>	<b>11,42 %</b>
Ruotsi						
Assa Abloy B	268,6	170,8000	SEK	9,84	4 664,1	1,94 %
Elekta B	367,6	67,6500	SEK	9,84	2 528,2	1,05 %
Swedbank A	329,4	198,8000	SEK	9,84	6 656,7	2,76 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>13 849,0</b>	<b>5,75 %</b>
Saksa						
GEA Group	169,5	40,0100	EUR	1,00	6 781,6	2,82 %
Infineon Technologies	188,3	22,8350	EUR	1,00	4 299,1	1,78 %
Linde	44,1	194,6500	EUR	1,00	8 582,3	3,56 %
SAP	59,9	93,4500	EUR	1,00	5 596,9	2,32 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>25 260,0</b>	<b>10,49 %</b>
Sveitsi						
Aryzta	159,4	38,6300	CHF	1,17	5 260,9	2,18 %
Clariant	206,4	27,4400	CHF	1,17	4 840,7	2,01 %
Credit Suisse Group	381,9	17,3800	CHF	1,17	5 671,9	2,35 %
Nestle	151,1	83,7000	CHF	1,17	10 808,8	4,49 %
Novartis	153,3	82,6000	CHF	1,17	10 823,1	4,49 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>37 405,4</b>	<b>15,53 %</b>
Tanska						
Novo Nordisk B	224,2	334,1000	DKK	7,44	10 064,9	4,18 %
Pandora	78,1	674,0000	DKK	7,44	7 074,1	2,94 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>17 139,0</b>	<b>7,12 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>236 791,2</b>	<b>98,31 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>236 791,2</b>	<b>98,31 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>240 384,3</b>	<b>99,80 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>487,6</b>	<b>0,20 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>240 872,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	94,47 %					
Kasvuosuus C	3,35 %					
Tuotto-osuus I	2,18 %					
Tuotto-osuus C	0,00 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Amer Sports	54 000	1 247,9
Aryzta	63 256	2 088,2
Buzzi Unicem	10 773	243,3
Clariant	166 935	3 914,5
Kingfisher	840 904	3 200,6

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>10 694,5</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>4,4 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>4,5 %</b>

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	10 694,5
<b>Yhteensä</b>	<b>10 694,5</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	7 115,1
MORGAN	Iso-Britannia	2 331,4
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	1 247,9
<b>Yhteensä</b>		<b>10 694,5</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	48,1	84,4 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	8,6	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,3	0,6 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	4 501,5
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	430,9
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	4 630,2
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	1 860,3
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>11 422,9</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	9,9
7 päivää - 1 kuukausi	610,3
1 - 3 kuukautta	139,0
3 kuukautta - 1 vuosi	119,4
> 1 vuosi	10 544,3
Avoin maturiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>11 422,9</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	4 630,2
Yhdysvallat	1 860,3
Belgia	1 466,9
Ranska	1 233,8
Saksa	652,6
Itävalta	596,5
Iso-Britannia	430,9
Alankomaat	392,4
Suomi	159,2

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** **0,8**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 11 422,9

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaissopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainaukselle niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	16 274 043,68	777 886,86
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	48 128,9	15 150,53
Osinkotuotot	8 141 471,03	5 187 953,44
Korkotuotot	94,79	25,68
Muut tuotot	953 585,19	1 064 318,83
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 899 200,72	-1 247 963,8
Korkokulut	-18 988,35	-598,35
Muut kulut	-2 040 552,28	-843 810,14
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>21 458 582,24</b>	<b>4 952 963,05</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	240 384 340,03	152 125 390,84
Muut saamiset		
Muut	58 085,86	-
Siirtosaamiset	72 141,39	42 710,24
Rahat ja pankkisaamiset	2 747 362,49	1 645 432,98
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>243 261 929,77</b>	<b>153 813 534,06</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	240 871 973,95	153 715 721,33
Vieras pääoma		
Ostovelat	2 238 753,61	-
Muut velat		
Muut	3 218,42	718,61
Siirtovelat	147 983,79	97 094,12
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>243 261 929,77</b>	<b>153 813 534,06</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	22 784 943,16	11 176 659,31
Luovutustappiot	-8 129 800,74	-14 846 085,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	1 618 901,26	4 447 312,58
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	48 467,44	16 833,9
Lainaksiannon kulut	-338,54	-1 683,37
<b>Yhteensä</b>	<b>16 322 172,58</b>	<b>793 037,39</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	16 328 889,89	18 235 451,14
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-14 709 988,63	-13 788 138,56
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	910 959,81	404 650,41

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 8553,08 euroa lainaksiannon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	153 715 721,33	188 726 481,41
Rahasto-osuuksien merkinnät	155 183 395,01	31 590 880,92
Rahasto-osuuksien lunastukset	-89 314 426,91	-71 359 061,72
Tuotonjako	-171 297,72	-195 542,33
Tilikauden voitto/tappio	21 458 582,24	4 952 963,05
Rahaston arvo 31.12.	240 871 973,95	153 715 721,33
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	240 871 973,95	153 715 721,33

# Nordea Pro Stable Return

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Returnin kasvuosuuden arvo nousi 10,61 % tammi–joulukuussa 2017. Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.**

Maailmanmarkkinoiden myönteinen kehitys jatkui edellisvuoden tapaan. Kehittyvät maat tuottivat parhaiten, pääasiassa Kaukoidän ansioista. Myös Pohjois-Amerikka, Eurooppa ja Japani kehittivät hyvin. Amerikan markkinat nousivat ilman mainittavia heilahteluja. Myönteinen kehitys oli pääasiassa seurausta maailmantalouden kasvusta ja yhtiöiden parantuneista tuloksista. Myös USA:n talous vaikutti myönteisesti markkinoihin, kun työttömyys laski, kuluttajien luottamus lisääntyi ja veronalennuksia oli luvassa. Euroopan pörssiheilahtelut olivat suurempia kuin USA:n. Euroopan pörssit olivat hermostuneita ennen Ranskan ja Saksan vaaleja. Myös brexit-neuvottelut olivat huolenaiheena. Talouskasvun ja työllisyyden parantuminen tukivat markkinoiden kehitystä. Japanin pörssi nousi. Vientiteollisuus hyötyi maailmantalouden kasvusta ja Japanin IT-sektori hyötyi komponenttien kysynnän kasvusta. Kehittyvät maat tarjosivat parhaat tuotot, kun maailmantalous kehittyi myönteisesti ja raaka-aineiden ja energian hinnat nousivat.

Rahaston kehitystä jarruttivat suhteellisen suuret sijoitukset defensiivisillä sektoreilla ja vastaavasti suhteellisen pieni paino suhdanneher-

killä sektoreilla. Kun maailmantalous kehittyi myönteiseen suuntaan ja työllisyys ja yritysten luottamus paranivat, sijoittajat keskittyivät rahoitus-, IT- ja teollisuustuotteet ja -palvelut -sektoreihin. Yksittäisistä yhtiöistä heikoiten pärjäsi Teva Pharmaceutical. Yhtiö on velkaantunut ja monet sen patenttisuojusta raukeavat pian. Myös yhdysvaltalaiset lääkefirmat CVS Health Corp. ja Merck heikensivät rahaston tuottoa. Rahastolla on paljon omistuksia yhdysvaltalaisissa lääkefirmoissa, jotka hyötävät maan verouudistuksesta. Apple teki taas vahvan tuloksen. Sekin hyötyy verouudistuksesta.

Rahastossa tehtiin useita pieniä hankintoja ja myyntejä, joiden tarkoituksena oli rahaston omistusten pitäminen linjassa rahaston sijoitusstrategian kanssa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm 1.6.2005 alkaen.

**Claus Vorm**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,00–3,45 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut -1,64 %:n ja +2,60 %:n välillä rahaston arvosta.

## Riskitaso



1 2 3 4 5 6 7  
Pienempi riski Suurempi riski

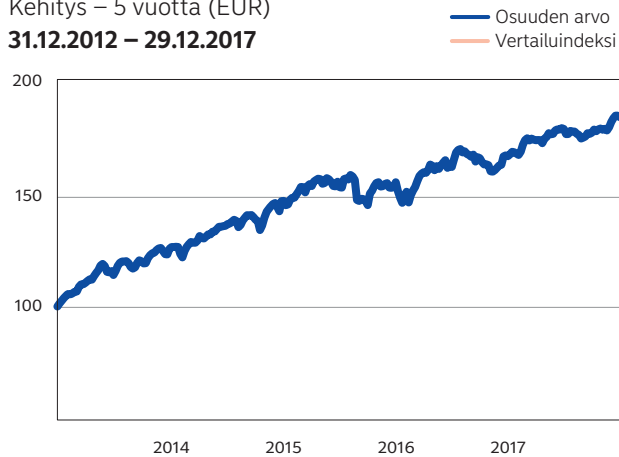
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

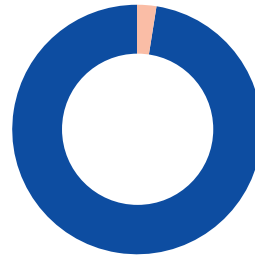
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä toiminnan alusta eli 24.9.1999 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,63 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,37 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus C*, EUR	230,71	209,41	195,63
Tuotto-osuus C*, EUR	10,04	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	236,17	213,52	198,67
Tuotto-osuus I*, EUR	95,77	88,70	84,79
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	1 486,5	289,5	291,3
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	300,3	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	283 772,4	284 821,7	277 345,9
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	111 529,3	114 981,3	107 010,6
Omistajien lukumäärä	260	262	210
Rahaston arvo, milj. EUR	783,4	710,7	642,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	6 121,9	5 372,3	5 083,0
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,25	-	-
Tuotto I*, EUR	2,39	2,22	2,12
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	76 883,1	47 647,5	34 841,1

\* 100 osuutta

C-osuusarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	8,44
Indeksin volatiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	0,95
Salkun kiertonopeus, %	75,65
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,20
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
Juoksevat kulut C, %	1,18
Juoksevat kulut I, %	0,80
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Juoksevat kulut on laskettu voimassa olevien viranomaismääräysten mukaisesti. Laskenta-tekniisistä syistä, kuten laskentapäivien lukumäärästä riippuen, Juoksevat kulut voivat tietyissä tapauksissa jäädä alle virallisen hallinnointipalkkioprosentin siitä huolimatta, että päivätasolla veloitetaan virallisen hallinnointipalkkioprosentin mukaisesti laskettu palkkio.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
Koninklijke Ahold Delhaize	575,5	18,3450	EUR	1,00	10 556,6	1,35 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>10 556,6</b>	<b>1,35 %</b>
Australia						
AGL Energy	95,9	24,3600	AUD	1,54	1 521,4	0,19 %
Telstra	1 778,5	3,6300	AUD	1,54	4 206,6	0,54 %
Westpac Banking	140,7	31,3500	AUD	1,54	2 873,2	0,37 %
<b>Australia yhteensä</b>					<b>8 601,2</b>	<b>1,10 %</b>
Caymansaaret						
CK Asset Holdings	563,5	68,3000	HKD	9,37	4 107,6	0,52 %
CK Hutchison Holdings	687,0	98,1000	HKD	9,37	7 192,8	0,92 %
<b>Caymansaaret yhteensä</b>					<b>11 300,4</b>	<b>1,44 %</b>
Espanja						
Enagas	223,5	23,9500	EUR	1,00	5 352,8	0,68 %
Red Electrica Corp	285,6	18,6350	EUR	1,00	5 322,3	0,68 %
<b>Espanja yhteensä</b>					<b>10 675,1</b>	<b>1,36 %</b>
Guernsey						
Amdocs	78,0	65,7200	USD	1,20	4 277,6	0,55 %
<b>Guernsey yhteensä</b>					<b>4 277,6</b>	<b>0,55 %</b>
Hongkong						
Sun Hung Kai Properties	386,0	130,4000	HKD	9,37	5 372,0	0,69 %
<b>Hongkong yhteensä</b>					<b>5 372,0</b>	<b>0,69 %</b>
Intia						
Infosys ADR	966,8	16,3050	USD	1,20	13 146,2	1,68 %
<b>Intia yhteensä</b>					<b>13 146,2</b>	<b>1,68 %</b>
Irlanti						
Medtronic	219,8	81,4500	USD	1,20	14 930,3	1,91 %
Perrigo Co	33,6	87,6600	USD	1,20	2 452,7	0,31 %
<b>Irlanti yhteensä</b>					<b>17 383,1</b>	<b>2,22 %</b>
Iso-Britannia						
British American Tobacco	178,9	5 018,0000	GBP	0,89	10 119,5	1,29 %
Coca-Cola European Partners	127,8	39,2700	USD	1,20	4 185,1	0,53 %
Imperial Brands	315,8	3 166,0000	GBP	0,89	11 270,5	1,44 %
Johnson Matthey	119,9	3 075,0000	GBP	0,89	4 154,6	0,53 %
SSE	711,1	1 320,0000	GBP	0,89	10 578,8	1,35 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>40 308,5</b>	<b>5,15 %</b>
Italia						
Atlantia	140,6	26,4500	EUR	1,00	3 719,8	0,47 %
Italgas	793,7	5,1050	EUR	1,00	4 051,8	0,52 %
Snam	473,1	4,0900	EUR	1,00	1 934,9	0,25 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	240,4	4,9040	EUR	1,00	1 179,0	0,15 %
<b>Italia yhteensä</b>					<b>10 885,5</b>	<b>1,39 %</b>
Japani						
Asahi Group Holdings	118,3	5 590,0000	JPY	134,89	4 902,6	0,63 %
Central Japan Railway	46,8	20 180,0000	JPY	134,89	7 001,6	0,89 %
Daito Trust Construction	39,6	22 975,0000	JPY	134,89	6 745,0	0,86 %
East Japan Railway	123,9	10 995,0000	JPY	134,89	10 099,4	1,29 %
KDDI	844,7	2 804,5000	JPY	134,89	17 563,3	2,24 %
Nippon Telegraph & Telephone	469,5	5 301,0000	JPY	134,89	18 451,2	2,36 %
NTT DOCOMO	161,1	2 661,0000	JPY	134,89	3 178,1	0,41 %
Sumitomo Realty & Development	189,0	3 703,0000	JPY	134,89	5 188,6	0,66 %
West Japan Railway	130,1	8 227,0000	JPY	134,89	7 935,1	1,01 %
<b>Japani yhteensä</b>					<b>81 064,9</b>	<b>10,35 %</b>
Jersey						
WPP	979,9	1 341,0000	GBP	0,89	14 810,9	1,89 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>14 810,9</b>	<b>1,89 %</b>
Kanada						
Bank of Nova Scotia/The	153,5	81,1500	CAD	1,51	8 276,4	1,06 %
Canadian National Railway	30,3	103,6100	CAD	1,51	2 085,5	0,27 %
Canadian Tire	38,2	163,6000	CAD	1,51	4 149,8	0,53 %
National Bank of Canada	176,8	62,2800	CAD	1,51	7 313,3	0,93 %
RioCan Real Estate Investment Trust	116,0	24,5400	CAD	1,51	1 891,1	0,24 %
Royal Bank of Canada	70,0	102,4000	CAD	1,51	4 761,7	0,61 %
TELUS - Non-Canadian customer	61,0	47,4000	CAD	1,51	1 920,7	0,25 %
TransCanada	97,2	60,8600	CAD	1,51	3 929,7	0,50 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>34 328,2</b>	<b>4,38 %</b>
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	579,0	2,8950	EUR	1,00	1 676,1	0,21 %
<b>Portugali yhteensä</b>					<b>1 676,1</b>	<b>0,21 %</b>
Ranska						
Publicis Groupe	83,1	56,6200	EUR	1,00	4 705,5	0,60 %
Sanofi	88,1	72,1400	EUR	1,00	6 358,6	0,81 %
Sodexo	23,2	112,2000	EUR	1,00	2 606,3	0,33 %
Vinci	169,2	85,5000	EUR	1,00	14 464,4	1,85 %
<b>Ranska yhteensä</b>					<b>28 134,7</b>	<b>3,59 %</b>
Ruotsi						
Telia Company	1 486,5	36,7000	SEK	9,84	5 545,9	0,71 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>5 545,9</b>	<b>0,71 %</b>
Saksa						
Bayer	126,3	104,0000	EUR	1,00	13 139,5	1,68 %
Siemens	52,4	116,1500	EUR	1,00	6 085,1	0,78 %
<b>Saksa yhteensä</b>					<b>19 224,6</b>	<b>2,45 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Singapore						
Oversea-Chinese Banking	277,1	12,3900	SGD	1,60	2 142,9	0,27 %
Singapore Telecommunications	2 779,6	3,5700	SGD	1,60	6 193,8	0,79 %
United Overseas Bank	91,5	26,4500	SGD	1,60	1 510,6	0,19 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>9 847,3</b>	<b>1,26 %</b>
Sveitsi						
Chubb	94,7	146,7500	USD	1,20	11 595,3	1,48 %
Roche Holding	65,2	246,3000	CHF	1,17	13 729,2	1,75 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>25 324,5</b>	<b>3,23 %</b>
Yhdysvallat						
Aflac	84,1	88,4200	USD	1,20	6 201,1	0,79 %
Alphabet	12,3	1 054,9700	USD	1,20	10 816,3	1,38 %
Amgen	102,9	175,8300	USD	1,20	15 092,6	1,93 %
Anthem	64,6	227,3700	USD	1,20	12 255,3	1,56 %
Apple	99,8	169,9300	USD	1,20	14 136,0	1,80 %
AT&T	521,4	39,0600	USD	1,20	16 983,6	2,17 %
AutoZone	19,3	713,4500	USD	1,20	11 467,8	1,46 %
Cigna	16,7	204,8700	USD	1,20	2 844,9	0,36 %
Cisco Systems	704,3	38,5450	USD	1,20	22 639,9	2,89 %
Cognizant Technology Solutions	288,6	71,3900	USD	1,20	17 184,4	2,19 %
Comcast	243,1	40,2100	USD	1,20	8 152,7	1,04 %
Crown Holdings	104,6	56,2000	USD	1,20	4 903,0	0,63 %
CVS Health	322,5	72,9200	USD	1,20	19 612,4	2,50 %
eBay	401,6	37,7700	USD	1,20	12 649,9	1,61 %
Express Scripts Holding	165,2	75,0000	USD	1,20	10 332,1	1,32 %
FedEx	15,0	248,9500	USD	1,20	3 115,0	0,40 %
International Business Machines	91,3	154,3600	USD	1,20	11 755,1	1,50 %
j2 Global	31,8	75,4700	USD	1,20	1 999,8	0,26 %
Johnson & Johnson	83,6	141,0100	USD	1,20	9 831,3	1,25 %
Kellogg	98,1	68,2800	USD	1,20	5 585,2	0,71 %
Kimberly-Clark	35,9	120,8900	USD	1,20	3 622,8	0,46 %
Kroger	114,8	27,7300	USD	1,20	2 654,9	0,34 %
Laboratory Corp of America	106,2	160,3500	USD	1,20	14 207,0	1,81 %
LKQ	150,6	41,0700	USD	1,20	5 158,9	0,66 %
McKesson	66,3	157,5400	USD	1,20	8 710,1	1,11 %
MEDNAX	85,5	53,7600	USD	1,20	3 832,9	0,49 %
Merck	126,1	56,9600	USD	1,20	5 990,6	0,76 %
National Retail Properties	89,0	43,1200	USD	1,20	3 201,7	0,41 %
Omnicom Group	39,9	73,2900	USD	1,20	2 438,9	0,31 %
Oracle	376,8	47,7900	USD	1,20	15 015,6	1,92 %
Pfizer	421,2	36,4850	USD	1,20	12 814,4	1,64 %
PG&E	32,1	44,7400	USD	1,20	1 197,7	0,15 %
PPG Industries	58,8	117,5900	USD	1,20	5 769,0	0,74 %
Public Service Enterprise Group	138,2	51,4400	USD	1,20	5 927,6	0,76 %
QUALCOMM	61,5	64,5300	USD	1,20	3 312,1	0,42 %
Sally Beauty Holdings	307,7	18,8100	USD	1,20	4 826,8	0,62 %
SCANA	19,4	39,9300	USD	1,20	645,2	0,08 %
Signature Bank/New York NY	50,4	137,6300	USD	1,20	5 787,7	0,74 %
Simon Property Group	40,4	171,4500	USD	1,20	5 782,5	0,74 %
Southern	101,0	48,2200	USD	1,20	4 063,4	0,52 %
Thermo Fisher Scientific	45,8	191,0500	USD	1,20	7 289,7	0,93 %
TJX Cos	68,8	76,5900	USD	1,20	4 396,5	0,56 %
UnitedHealth Group	18,0	222,7900	USD	1,20	3 338,8	0,43 %
Universal Health Services	49,9	113,8800	USD	1,20	4 738,7	0,60 %
Walgreens Boots Alliance	299,0	72,9100	USD	1,20	18 181,4	2,32 %
Walt Disney	117,0	107,9400	USD	1,20	10 534,7	1,34 %
Verizon Communications	278,6	53,1400	USD	1,20	12 344,9	1,58 %
Zimmer Biomet Holdings	167,8	121,3300	USD	1,20	16 983,7	2,17 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>410 326,4</b>	<b>52,38 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>762 789,6</b>	<b>97,37 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>762 789,6</b>	<b>97,37 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 21-02-2018					-178,7	-0,02 %
FX FWD EUR/CAD 21-02-2018					-92,7	-0,01 %
FX FWD EUR/CHF 21-02-2018					20,0	0,00 %
FX FWD EUR/DKK 21-02-2018					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 21-02-2018					-254,2	-0,03 %
FX FWD EUR/HKD 21-02-2018					251,8	0,03 %
FX FWD EUR/JPY 21-02-2018					1 326,3	0,17 %
FX FWD EUR/SEK 21-02-2018					-45,0	-0,01 %
FX FWD EUR/SGD 21-02-2018					-11,1	-0,00 %
FX FWD EUR/USD 22-01-2018					6 034,2	0,77 %
<b>Terminisopimukset yhteensä</b>					<b>7 050,5</b>	<b>0,90 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>7 050,5</b>	<b>0,90 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>7 050,5</b>	<b>0,90 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>7 050,5</b>	<b>0,90 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>769 840,1</b>	<b>98,27 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>13 581,1</b>	<b>1,73 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>783 421,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	85,54 %					
Tuotto-osuus I	13,63 %					
Kasvuosuus C	0,44 %					
Tuotto-osuus C	0,38 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Kellogg	26 584	1 513,8
National Retail Properties	8 383	301,5
Omnicom Group	22 252	1 360,1
Perrigo Co	9 008	658,5
Sally Beauty Holdings	248 869	3 903,9
J2 Global	19 939	1 254,9

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>8 992,7</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>1,1 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>1,2 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-	
1 - 7 päivää	-	
7 päivää - 1 kuukausi	-	
1 - 3 kuukautta	-	
3 kuukautta - 1 vuosi	-	
> 1 vuosi	-	
Avoim maturiteetti	8 992,7	
<b>Yhteensä</b>		<b>8 992,7</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	7 314,1
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	1 377,2
UBS	Iso-Britannia	301,5
<b>Yhteensä</b>		<b>8 992,7</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	9,4	84,2 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,7	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,1	0,8 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa		
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	2 641,8
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	5 627,5
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	1 454,4
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>9 723,7</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo- papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	21,5
1 - 3 kuukautta	626,3
3 kuukautta - 1 vuosi	239,6
> 1 vuosi	8 836,3
Avoim maturiteetti	-
<b>Yhteensä</b>	<b>9 723,7</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	5 627,5
Yhdysvallat	1 454,4
Ranska	1 198,4
Saksa	668,7
Itävalta	406,1
Alankomaat	285,2
Belgia	83,4

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** **2,0**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) **9 723,7**

## Johdannaiset

### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
AUD	-8 657,5
CAD	-35 025,7
CHF	-14 004,3
DKK	-11,7
EUR	667 345,2
GBP	-50 681,9
HKD	-16 182,3
JPY	-79 699,6
SEK	-5 653,6
SGD	-10 175,9
USD	-440 202,3

### Johdannaiskauppojen vastapuolet

BNP Paribas SA  
JPMorgan Chase Bank NA  
Nordea Bank AB

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisoppimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypittään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	6 207 526,06	59 371 374,61
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	9 383,67	61 048,34
Johdannaissopimusten nettotuotot	57 159 191,58	-14 227 007,32
Osinkotuotot	18 889 626,86	16 326 965,94
Korkotuotot	15 309,5	4 315,33
Muut tuotot	11 653 579,29	10 462 245,45
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-6 121 933,03	-5 372 304,25
Korkokulut	-41 746,65	-5 914,03
Muut kulut	-10 887 814,26	-18 973 202,09
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>76 883 123,02</b>	<b>47 647 521,98</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	762 789 569,93	693 003 566,17
Myyntisaamiset	-	640 316,19
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	7 886 936,12	5 795 510,74
Muut	-	125 394,26
Siirtosaamiset	882 226,73	581 177,55
Rahat ja pankkisaamiset	13 876 996,36	12 699 846,46
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>785 435 729,14</b>	<b>712 845 811,37</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	783 421 150,35	710 738 844,27
Vieras pääoma		
Ostovelat	167 715,5	400 879,16
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	836 417,11	1 193 990,32
Muut	500 080,66	46 077,75
Siirtovelat	510 365,52	466 019,87
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>785 435 729,14</b>	<b>712 845 811,37</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	70 717 142,16	72 365 633,96
Luovutustappiot	-20 744 938,01	-16 977 486,08
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-43 764 678,09	3 983 226,73
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	9 475,55	67 706,89
Lainaksiannon kulut	-91,88	-6 658,55
<b>Yhteensä</b>	<b>6 216 909,73</b>	<b>59 432 422,95</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	81 144 199,57	96 613 941,86
Tappiot	-26 434 006,58	-115 271 492,03
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	2 448 998,59	4 430 542,85
<b>Yhteensä</b>	<b>57 159 191,58</b>	<b>-14 227 007,32</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	37 667 158,07	59 732 281,91
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-78 982 837,57	-51 318 512,33
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	313 112,64	312 496,01

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehensä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1672,16 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	710 738 844,27	642 308 741,59
Rahasto-osuuksien merkinnät	81 311 802,7	124 706 355,27
Rahasto-osuuksien lunastukset	-82 937 029,82	-101 648 683,32
Tuotonjako	-2 575 589,82	-2 275 091,25
Tilikauden voitto/tappio	76 883 123,02	47 647 521,98
Rahaston arvo 31.12.	783 421 150,35	710 738 844,27
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	783 421 150,35	710 738 844,27

# Nordea Pro Suomi

**Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomen I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,35 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien) vastaavasti 11,54 %.**

Suomen osakemarkkinat kehittyivät suotuisasti. Ilmapiiri koheni edelleen ja riskinottohalukkuus oli korkealla. Suotuisaa kehitystä siivittivät Suomessa kasvanut taloudellinen toimeliaisuus sekä Euroopan talouden elpyminen, jotka jatkuivat kansainvälisistä poliittisista huolista ja brexit-neuvotteluista huolimatta.

Rahasto kehittyi vuoden aikana indeksiaan heikommin yksittäisten osakevalintojen seurauksena. Rahaston kehitystä indeksiin nähden paransivat PKC-omistus, DNA:n ylipaino sekä Outokummun alipaino. Päävastaiseen suuntaan vaikuttivat Nesteen ja Finnairin alipainot sekä Caverionin ylipaino.

Vuoden aikana rahastoon hankittuja uusia omistuksia ovat Ahlstrom-Munksjö, Cramo, Elisa, Exel Composites, F-secure, Konecranes, Metso, Metsä Board, Ponsse, Rovio, Terveystalo, Technopolis ja Vaisala. Hankimme myös lisää Huhtamäen, Koneen, Metson, Nokian Renkaiden, Orionin, Sammon, Tiedon ja Wärtsilän osakkeita. Perusteluna hankinnoille olivat lähinnä suhteellisen matala arvostus sekä yhtiön hyvät näkymät. Myimme vuoden aikana kaikki PKC Groupin

osakkeet, koska yhtiö hyväksyi siitä tehdyn ostoparjouksen. Lisäksi vähensimme omistustamme muun muassa Cargotecissa, Caverionissa, Kemirassa, L&T:ssa, Nordeassa, Outokummussa, Ramirentissa, Stora Ensossa, Teliassa, Valmetissa ja YIT:ssä. Suurimmat syyt myynteihin olivat voittojen kotiuttaminen tai heikentyneet näkymät.

Historiallisen korkeiden arvostusten vuoksi näemme osakemarkkinoilla riskejä suurista vaihteluista. Sijoitusstrategiamme perustuu kattaviin yhtiökohtaisiin analyysiin. Etsimme yhtiötä, joiden liiketoimintamalli on hyvä ja arvostus houkutteleva. Strategian avulla uskomme löytävämmä parhaat sijoituskohteet myös jatkossa.

Rahaston vastuullisina salkunhoitajina ovat olleet tammikuusta 2016 alkaen Paavo Ahonen ja Ted Roberts. Salkunhoitovastuu siirtyi Marie Karlssonille 21.3.2017 alkaen.

**Marie Karlsson**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 1,71–15,73 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

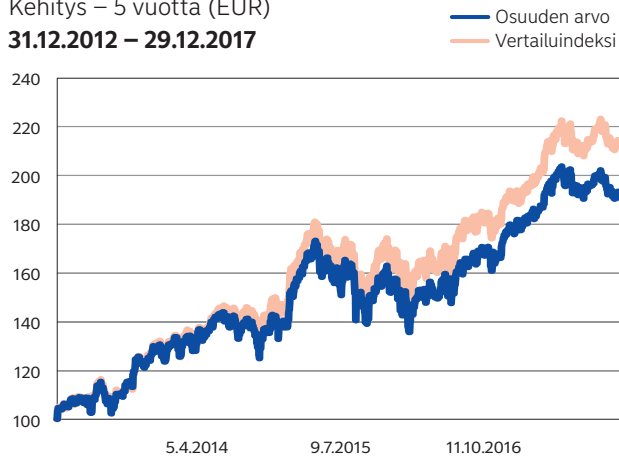
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

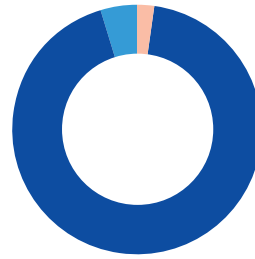
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,30 %
- Kotimaiset osakkeet 93,05 %
- Ulkomaiset osakkeet 4,65 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus B*, EUR	-	-	81,72
Kasvuosuus C*, EUR	98,47	90,97	80,99
Tuotto-osuus C*, EUR	10,03	-	-
Kasvuosuus I*, EUR	101,34	93,53	83,18
Tuotto-osuus I*, EUR	41,03	39,20	36,34
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	-	-	59,9
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2 451,8	156,0	154,0
Tuotto-osuus C, 1 000 kpl	52,8	-	-
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	5 711,1	4 271,4	4 945,4
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	16,5	26,4	37,0
Omistajien lukumäärä	1 083	544	577
Rahaston arvo, milj. EUR	821,4	414,7	430,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	3 477,7	2 045,7	2 110,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto C*, EUR	0,35	-	-
Tuotto I*, EUR	1,44	1,37	1,27
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	37 210,5	47 856,4	51 790,9

\* 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,40
Indeksin volatiteetti, %	13,34
Tracking Error, %	1,95
Active Share, %	26,38
Sharpen luku	0,86
Salkun kiertonopeus, %	-33,46
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
Juoksevat kulut C, %	0,60
Juoksevat kulut I, %	0,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä. Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kp/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	1 388,5	23,1100	EUR	1,00	32 089,3	3,91 %
Fiskars	397,4	23,9200	EUR	1,00	9 506,8	1,16 %
Nokian Renkaat	439,7	37,6800	EUR	1,00	16 569,5	2,02 %
Rapala VMC	143,8	3,3300	EUR	1,00	479,0	0,06 %
Stockmann B	313,7	4,3840	EUR	1,00	1 375,3	0,17 %
Tokmanni Group	2 670,3	7,2300	EUR	1,00	19 306,0	2,35 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>79 325,9</b>	<b>9,66 %</b>
Päivittäistavarat						
Kesko B	171,2	45,2000	EUR	1,00	7 739,4	0,94 %
Raisio V	1 088,0	3,8700	EUR	1,00	4 210,4	0,51 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>11 949,8</b>	<b>1,45 %</b>
Energia						
Neste	522,2	53,3500	EUR	1,00	27 861,0	3,39 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>27 861,0</b>	<b>3,39 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	1 750,6	45,6500	EUR	1,00	79 916,1	9,73 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>79 916,1</b>	<b>9,73 %</b>
Terveydenhuolto						
Oriola B	1 142,5	2,7800	EUR	1,00	3 176,3	0,39 %
Orion B	388,5	30,9800	EUR	1,00	12 036,9	1,47 %
Pihlajalinna Plc	466,9	13,3000	EUR	1,00	6 209,5	0,76 %
Terveystalo Plc	535,5	8,8700	EUR	1,00	4 749,8	0,58 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>26 172,5</b>	<b>3,19 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	287,2	23,5000	EUR	1,00	6 749,5	0,82 %
Cargotec B	333,6	47,4000	EUR	1,00	15 812,5	1,93 %
Caverion Corporation	2 356,0	5,8800	EUR	1,00	13 853,1	1,69 %
Consti Group Plc	137,6	8,5000	EUR	1,00	1 169,4	0,14 %
Cramo	419,0	19,7400	EUR	1,00	8 270,1	1,01 %
Exel Composites Plc	273,4	6,5500	EUR	1,00	1 790,7	0,22 %
Kone B	1 423,3	44,7600	EUR	1,00	63 706,9	7,76 %
Konecranes	57,4	38,3900	EUR	1,00	2 203,2	0,27 %
Lassila&Tikanoja	510,3	18,1200	EUR	1,00	9 246,6	1,13 %
Metso	1 008,3	28,5400	EUR	1,00	28 775,8	3,50 %
Ponsse	88,3	26,4400	EUR	1,00	2 333,6	0,28 %
Uponor	732,5	16,7400	EUR	1,00	12 261,8	1,49 %
Valmet Corporation	517,1	16,6200	EUR	1,00	8 593,6	1,05 %
Wärtsilä	1 055,4	52,6500	EUR	1,00	55 569,4	6,77 %
YIT-Yhtymä	245,2	6,3650	EUR	1,00	1 560,8	0,19 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>231 897,2</b>	<b>28,23 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	71,6	47,0500	EUR	1,00	3 370,9	0,41 %
F-Secure	1 602,6	3,8900	EUR	1,00	6 234,2	0,76 %
Nokia	16 059,5	3,9020	EUR	1,00	62 664,1	7,63 %
Rovio Oyj	651,2	9,0800	EUR	1,00	5 912,8	0,72 %
Tieto Corporation	549,9	25,9700	EUR	1,00	14 280,7	1,74 %
Vaisala A	184,0	44,5000	EUR	1,00	8 189,6	1,00 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>100 652,3</b>	<b>12,25 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	711,2	18,1200	EUR	1,00	12 886,7	1,57 %
Huhtamäki	1 098,6	35,0500	EUR	1,00	38 507,1	4,69 %
Kemira	232,4	11,4700	EUR	1,00	2 665,4	0,32 %
Metsä Board Corporation B	1 041,8	7,1450	EUR	1,00	7 443,5	0,91 %
Stora Enso R	2 940,3	13,2700	EUR	1,00	39 018,3	4,75 %
UPM-Kymmene	1 515,0	25,9900	EUR	1,00	39 375,0	4,79 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>139 896,0</b>	<b>17,03 %</b>
REAL ESTATE						
Technopolis	749,1	4,1700	EUR	1,00	3 123,7	0,38 %
<b>REAL ESTATE yhteensä</b>					<b>3 123,7</b>	<b>0,38 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	917,7	15,6200	EUR	1,00	14 335,0	1,75 %
Elisa	223,6	32,7400	EUR	1,00	7 321,6	0,89 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>21 656,6</b>	<b>2,64 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	2 545,9	16,4300	EUR	1,00	41 829,6	5,09 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>41 829,6</b>	<b>5,09 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>764 280,7</b>	<b>93,05 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>764 280,7</b>	<b>93,05 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	2 948,5	10,1100	EUR	1,00	29 809,8	3,63 %
Telia Company FDR	2 242,2	3,7300	EUR	1,00	8 363,3	1,02 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>38 173,1</b>	<b>4,65 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>38 173,1</b>	<b>4,65 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>38 173,1</b>	<b>4,65 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>802 453,8</b>	<b>97,70 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>18 906,7</b>	<b>2,30 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>821 360,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	70,46 %					
Kasvuosuus C	29,39 %					
Tuotto-osuus I	0,08 %					
Tuotto-osuus C	0,06 %					



# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Ahlstrom-Munksjö Oyj	125 766	2 278,9
Amer Sports	779 297	18 009,6
Basware	13 321	626,8
Caverion Corporation	1 124 756	6 613,6
Huhtamäki	839 655	29 429,9
Kemira	149 521	1 715,0
Metso	319 091	9 106,9
Metsä Board Corporation B	15 000	107,2
Nokian Renkaat	12 317	464,1
Nordea Bank FDR	216 994	2 193,8
Pihlajalinna Plc	11 020	146,6
Rovio Oyj	178 700	1 622,6
Stockmann B	208 669	914,8
Technopolis	57 045	237,9
Telia Company FDR	245 492	915,7
Tieto Corporation	10 000	259,7
Wärtsilä	41 881	2 205,0
YIT-Yhtymä	218 190	1 388,8

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>	<b>78 236,7</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>	<b>9,5 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>	<b>9,7 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoim maturiteetti	78 236,7
<b>Yhteensä</b>	<b>78 236,7</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	40 381,1
MORGAN	Iso-Britannia	19 200,6
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	4 456,2
HSBC	Iso-Britannia	3 759,0
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	Ruotsi	3 548,0
UBS	Iso-Britannia	3 474,8
CITIGROUP	Iso-Britannia	1 948,5
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	999,7
MORGAN	Yhdysvallat	468,7
<b>Yhteensä</b>		<b>78 236,7</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

### Tuotot ja kulut raportointikaudelta

		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	193,8	84,3 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	34,5	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	1,7	0,7 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	20 031,3
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	11 152,4
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	39 526,7
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	9 558,1
Käteisvakuudet	USD	2 410,4
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>82 679,0</b>

## Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo- papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	104,9
7 päivää - 1 kuukausi	180,1
1 - 3 kuukautta	854,8
3 kuukautta - 1 vuosi	1 021,1
> 1 vuosi	78 107,7
Avoim maturiteetti	2 410,4
<b>Yhteensä</b>	<b>82 679,0</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	39 526,7
Iso-Britannia	11 152,4
Yhdysvallat	9 558,1
Saksa	5 047,6
Ranska	5 047,4
Alankomaat	3 070,9
Itävalta	2 750,6
Belgia	2 663,4
Yhdysvaltain keskuspankki (FED)	2 410,4
Suomi	1 451,4

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana 16,2**

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 82 679,0

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suorittamaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalin markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainauslille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkina-tiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	21 559 356,45	31 813 049,97
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	193 835,14	211 498,65
Osinkotuotot	19 313 796,49	18 288 919,81
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-3 477 718,36	-2 045 677,67
Korkokulut	-71 055,09	-5 821,65
Muut kulut	-307 746,33	-405 541,37
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>37 210 468,3</b>	<b>47 856 427,74</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	802 453 799,86	397 706 135,2
Muut saamiset		
Muut	88 791,38	4 253,28
Rahat ja pankkisaamiset	19 156 452,39	17 173 655,97
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>821 699 043,63</b>	<b>414 884 044,45</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	821 360 490,89	414 717 467,9
Vieras pääoma		
Siirtovelat	338 552,74	166 576,55
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>821 699 043,63</b>	<b>414 884 044,45</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	31 749 095,17	31 831 561,44
Luovutustappiot	-2 932 682,97	-15 303 299,25
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-7 257 055,75	15 284 787,78
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	195 490,41	234 998,47
Lainaksiannon kulut	-1 655,27	-23 499,82
<b>Yhteensä</b>	<b>21 753 191,59</b>	<b>32 024 548,62</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	43 652 168,43	45 601 367,81
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-50 909 224,18	-30 316 580,03
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	511 755,71	379 379,67

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 34498,31 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	414 717 467,9	430 088 526,7
Rahasto-osuuksien merkinnät	697 026 722,79	101 224 502,83
Rahasto-osuuksien lunastukset	-327 560 213,3	-164 414 352,92
Tuotonjako	-33 954,8	-37 636,45
Tilikauden voitto/tappio	37 210 468,3	47 856 427,74
Rahaston arvo 31.12.	821 360 490,89	414 717 467,9
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	821 360 490,89	414 717 467,9

# Nordea Suomi

## Sijoitusrahasto Nordea Suomen kasvuosuuden arvo nousi 7,79 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien) vastaavasti 11,54 %.

Suomen osakemarkkinat kehittyivät suotuisasti. Ilmapiiiri koheni edelleen ja riskinottohalukkuus oli korkealla. Suotuisaa kehitystä siivittivät Suomessa kasvanut taloudellinen toimeliaisuus sekä Euroopan talouden elpyminen. Nämä jatkuivat edelleen kansainvälisistä poliittisista huolista ja brexit-neuvotteluista huolimatta.

Rahasto kehittyi vuoden aikana indeksiään heikommin yksittäisten osakevalintojen seurauksena. Rahaston kehitystä indeksiin nähden paransivat Tryg-omistus, DNA:n ylipaino sekä Orionin alipaino. Pääinvestaiseen suuntaan vaikuttivat Nesteen ja Finnairin alipainot sekä Tokmannin ylipaino.

Vuoden aikana rahastoon hankittuja uusia omistuksia ovat Bakkafröst, Cramo, Elisa, F-secure, Fiskars, Jyske Bank, Lundin Petroleum, NetEnt, Orion, Raisio, Rovio, Schibsted, Terveystalo, Trelleborg ja Tryg. Hankimme myös lisää Huhtamäen, Koneen, Sammon, Uponorin ja Wärtsilän osakkeita. Perusteluna hankinnoille olivat lähinnä suhteellisen matala arvostus sekä yhtiön hyvät näkymät. Myimme pois seuraavat omistukset: Ahlsell, Aktia Bank, Dong Energy, Exel Composites, Finnair, Getinge, Investor, Kesko, Novo Nordisk, Oriola, Outokumpu, PKC

Group (koska yhtiö hyväksyi siitä tehdyn ostotarjouksen), Ramirent, Rapala, Valmet ja YIT. Lisäksi vähensimme omistustamme muun muassa Car-gotecissa, Caverionissa, Metsä Boardissa, Stora Ensossa, Teliassa ja UPM:ssä. Suurimmat syyt myynteihin olivat voittojen kotiuttaminen tai heikentyneet näkymät.

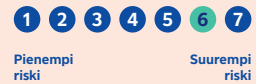
Historiallisen korkeiden arvostusten vuoksi näemme osakemarkkinoilla riskejä suurista vaihteluista. Sijoitusstrategiamme perustuu kattaviin yhtiökohtaisiin analyyseihin. Etsimme yhtiöitä, joiden liiketoimintamalli on hyvä ja arvostus houkutteleva. Strategian avulla uskomme löytävämmä parhaat sijoituskohteet myös jatkossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on tammikuusta 2015 alkaen ollut Paavo Ahonen. Salkunhoitovastuun on tammikuusta 2016 alkaen jakanut Ted Roberts. Salkunhoitovastuu siirtyi Marie Karlssonille 21.3.2017 alkaen.

**Marie Karlsson**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 3,80–13,99 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia kauden aikana.

## Riskitaso



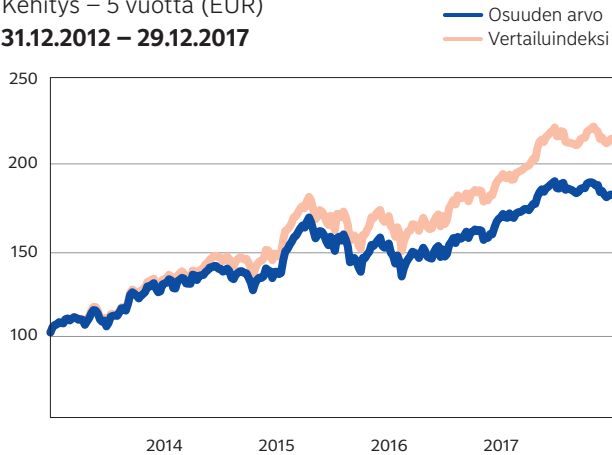
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

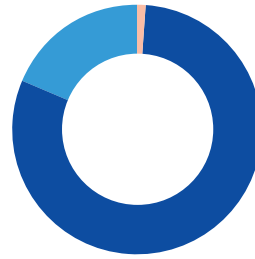
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,34 %
- Kotimaiset osakkeet 80,07 %
- Ulkomaiset osakkeet 18,59 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	2 343,41	2 173,96	1 982,89
Tuotto-osuus A*, EUR	1 584,20	1 506,39	1 415,21
Kasvuosuus C*, EUR	2 391,94	2 204,21	1 997,52
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	89 033,2	178 758,2	269 959,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	2 263,2	2 225,2	2 211,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	118,2	124 504,0	124 991,1
Omistajien lukumäärä	17 993	19 673	21 027
Rahaston arvo, milj. EUR	212,5	666,4	788,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	4 603,8	8 152,6	10 095,9
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	39,61	37,66	35,38
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	49 140,4	61 415,1	99 613,8

\* 1 000 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,37
Indeksin volatiteetti, %	13,34
Tracking Error, %	1,96
Active Share, %	41,56
Sharpen luku	0,77
Salkun kiertonopeus, %	54,20
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,75
Juoksevat kulut A, %	1,41
Juoksevat kulut C, %	0,76
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosentiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisesti käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	437,4	23,1100	EUR	1,00	10 107,5	4,76 %
Fiskars	152,4	23,9200	EUR	1,00	3 646,3	1,72 %
Nokian Renkaat	55,8	37,6800	EUR	1,00	2 102,9	0,99 %
Tokmanni Group	709,2	7,2300	EUR	1,00	5 127,8	2,41 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>20 984,5</b>	<b>9,87 %</b>
Päivittäistavarat						
Raisio V	497,4	3,8700	EUR	1,00	1 925,0	0,91 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>1 925,0</b>	<b>0,91 %</b>
Energia						
Neste	98,4	53,3500	EUR	1,00	5 250,1	2,47 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>5 250,1</b>	<b>2,47 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	457,6	45,6500	EUR	1,00	20 891,3	9,83 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>20 891,3</b>	<b>9,83 %</b>
Terveydenhuolto						
Orion B	40,5	30,9800	EUR	1,00	1 256,0	0,59 %
Pihlajalinna Plc	116,9	13,3000	EUR	1,00	1 555,3	0,73 %
Terveystalo Plc	147,2	8,8700	EUR	1,00	1 305,3	0,61 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>4 116,6</b>	<b>1,94 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	78,1	23,5000	EUR	1,00	1 834,8	0,86 %
Cargotec B	76,4	47,4000	EUR	1,00	3 619,8	1,70 %
Caverion Corporation	533,1	5,8800	EUR	1,00	3 134,7	1,48 %
Cramo	165,2	19,7400	EUR	1,00	3 260,3	1,53 %
Kone B	255,4	44,7600	EUR	1,00	11 430,5	5,38 %
Lassila&Tikanoja	95,7	18,1200	EUR	1,00	1 734,4	0,82 %
Metso	216,8	28,5400	EUR	1,00	6 188,4	2,91 %
Uponor	288,9	16,7400	EUR	1,00	4 835,6	2,28 %
Wärtsilä	276,2	52,6500	EUR	1,00	14 539,8	6,84 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>50 578,2</b>	<b>23,80 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
F-Secure	530,9	3,8900	EUR	1,00	2 065,1	0,97 %
Nokia	3 909,8	3,9020	EUR	1,00	15 256,2	7,18 %
Rovio Oyj	169,4	9,0800	EUR	1,00	1 538,3	0,72 %
Tieto Corporation	41,3	25,9700	EUR	1,00	1 072,0	0,50 %
Vaisala A	46,5	44,5000	EUR	1,00	2 067,4	0,97 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>21 999,0</b>	<b>10,35 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	93,2	18,1200	EUR	1,00	1 689,6	0,80 %
Huhtamäki	378,0	35,0500	EUR	1,00	13 247,1	6,23 %
Metsä Board Corporation B	231,7	7,1450	EUR	1,00	1 655,5	0,78 %
Stora Enso R	590,5	13,2700	EUR	1,00	7 835,3	3,69 %
UPM-Kymmene	262,3	25,9900	EUR	1,00	6 816,2	3,21 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>31 243,7</b>	<b>14,70 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	242,8	15,6200	EUR	1,00	3 792,8	1,78 %
Elisa	26,9	32,7400	EUR	1,00	881,5	0,41 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>4 674,4</b>	<b>2,20 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	516,6	16,4300	EUR	1,00	8 487,3	3,99 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>8 487,3</b>	<b>3,99 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>170 150,0</b>	<b>80,07 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>170 150,0</b>	<b>80,07 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Färösaaret						
Bakkafrost	75,1	347,8000	NOK	9,83	2 656,6	1,25 %
<b>Färösaaret yhteensä</b>					<b>2 656,6</b>	<b>1,25 %</b>
Norja						
Schibsted ser. A	166,2	234,8000	NOK	9,83	3 970,6	1,87 %
Schibsted ser. B	17,2	219,5000	NOK	9,83	383,1	0,18 %
XXL	121,2	85,2500	NOK	9,83	1 051,4	0,49 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>5 405,1</b>	<b>2,54 %</b>
Ruotsi						
Lundin Petroleum	236,4	187,0000	SEK	9,84	4 494,8	2,12 %
NetEnt B	695,5	56,6500	SEK	9,84	4 005,4	1,88 %
Nordea Bank FDR	685,9	10,1100	EUR	1,00	6 934,5	3,26 %
Trelleborg B	211,5	190,3000	SEK	9,84	4 092,2	1,93 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>19 527,0</b>	<b>9,19 %</b>
Tanska						
Jyske Bank	97,0	353,7000	DKK	7,44	4 608,4	2,17 %
Tryg	350,2	155,4000	DKK	7,44	7 311,2	3,44 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>11 919,6</b>	<b>5,61 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>39 508,4</b>	<b>18,59 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>39 508,4</b>	<b>18,59 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					209 658,4	98,66 %
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					2 851,2	1,34 %
<b>Rahaston arvo</b>					212 509,6	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,18 %					
Tuotto-osuus A	1,69 %					
Kasvuosuus C	0,13 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoon koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Caverion Corporation	102 715	604,0
Huhtamäki	240 383	8 425,4
Metsä Board Corporation B	20 614	147,3
NetEnt B	208 312	1 199,6
Nordea Bank FDR	62 865	635,6
Rovio Oyj	100 000	908,0
Schibsted ser. A	133 000	3 177,4

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>	<b>15 097,3</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>	<b>7,1 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>	<b>7,2 %</b>

## Maturiteettiprofilin jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
<b>Avoim maturiteetti</b>	<b>15 097,3</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>15 097,3</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

HSBC	Iso-Britannia	5 958,5
MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	3 666,6
MORGAN	Iso-Britannia	3 177,4
GOLDMAN	Iso-Britannia	1 386,8
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	908,0
<b>Yhteensä</b>		<b>15 097,3</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonaistuotosta, %
Saadut nettotulot	108,0	82,9 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	19,5	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	2,7	2,1 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	3 863,8
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	7 392,5
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	3 645,3
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	1 032,4
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>15 933,9</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofilin

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	18,5
7 päivää - 1 kuukausi	8,3
1 - 3 kuukautta	311,3
3 kuukautta - 1 vuosi	366,3
> 1 vuosi	15 229,6
<b>Avoim maturiteetti</b>	<b>-</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>15 933,9</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Iso-Britannia	7 392,5
Japani	3 645,3
Saksa	1 702,8
Yhdysvallat	1 032,4
Ranska	894,7
Alankomaat	511,1
Belgia	468,7
Suomi	202,3
Itävalta	84,0

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen.

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

1,5

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies) 15 933,9

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavallinen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollareina) rahaston arvopaperilainaukselle niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaussopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	34 413 899,05	38 924 843,27
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	108 025,24	351 679,37
Osinkotuotot	19 532 458,41	31 012 411,31
Korkotuotot	185,83	12,69
Muut tuotot	389 328,05	277 194,36
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-4 603 803,33	-8 152 593,51
Korkokulut	-65 017,12	-11 749,02
Muut kulut	-634 633,5	-986 677,68
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>49 140 442,63</b>	<b>61 415 120,79</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	209 658 413,99	641 523 587,73
Muut saamiset		
Muut	6 735,08	16 112,1
Siirtosaamiset	17,94	0,53
Rahat ja pankkisaamiset	3 306 613,58	25 752 576,41
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>212 971 780,59</b>	<b>667 292 276,77</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	212 509 622,41	666 397 572,38
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	224 026,23	255 005,06
Siirtovelat	238 131,95	639 699,33
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>212 971 780,59</b>	<b>667 292 276,77</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	150 022 881,86	75 614 326,38
Luovutustappiot	-18 078 151,26	-31 175 863,02
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-97 530 831,55	-5 513 620,09
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	110 719,9	390 754,82
Lainaksiannon kulut	-2 694,66	-39 075,45
<b>Yhteensä</b>	<b>34 521 924,29</b>	<b>39 276 522,64</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	23 785 448,51	85 567 412,05
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-121 316 280,06	-91 081 032,14
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	360 557,52	539 434,62

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 19538,81 euroa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	666 397 572,38	788 101 004,87
Rahasto-osuuksien merkinnät	40 573 992,93	109 667 995,31
Rahasto-osuuksien lunastukset	-543 518 378,68	-292 708 059,41
Tuotonjako	-84 006,85	-78 489,18
Tilikauden voitto/tappio	49 140 442,63	61 415 120,79
Rahaston arvo 31.12.	212 509 622,41	666 397 572,38
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	212 509 622,41	666 397 572,38



# Nordea Suomi Indeksirahasto

**Sijoitusrahasto Nordea Suomi Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,14 % tammi–joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksiä käytetty OMX Helsinki Benchmark Cap GTR -tuottoindeksi vastaavasti 11,00 %. Indeksissä ovat mukana osingot. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 10,53 % katsauskauden aikana.**

Suomen osakemarkkinat kehittyivät suotuisasti. Ilmapiiri koheni edelleen ja riskinottohalukkuus oli korkealla. Suotuisaa kehitystä siivittivät Suomessa kasvanut taloudellinen toimeliaisuus sekä Euroopan talouden elpyminen. Nämä jatkuivat edelleen kansainvälisistä poliittisista huolista ja brexit-neuvotteluista huolimatta.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on ollut Laura Viitala toiminnan alusta eli 17.9.2008 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi Ruben Knudsenille 21.3.2017 alkaen.

*Ruben Knudsen*

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 3,25–16,54 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritetty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,01–1,59 %:iin rahaston arvosta.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä täydellisen repliikoinnin avulla eli mahdollisimman tarkasti. Rahasto tekee pääasiassa suoria osakesijoituksia.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,69 joulukuun 2017 lopussa.

Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seuraillee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Suomi Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä todella pienet, sillä se jäljittelee vertailuindeksiä mahdollisimman tarkasti. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriskin laskennassa siirryttiin viikkohavainnoista (52 viikkoa) kuukausihavaintoihin (36 kuukautta) vuosikertomuksesta 2017 alkaen. Uuden laskentatavan myötä TE-luvut ovat jonkin verran aiemmin raportoituja suurempia.

## Riskitaso

6

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

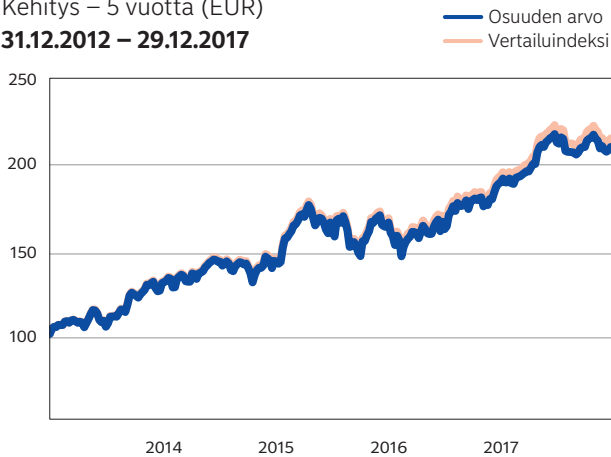
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

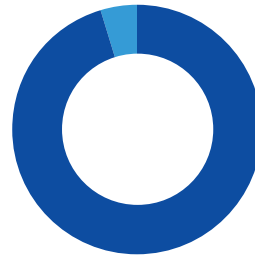
## Kasvuosuuden arvo I

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osin-got ovat mukana (GTR). Vertailuindeksin päivittäisenä arvona käytetään indeksin ns. intraday-pistelukua, joka otetaan talteen kello 17.00 eli samaan aikaan kuin rahasto-osuuden arvo lasketaan.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,24 %
- Kotimaiset osakkeet 95,27 %
- Ulkomaiset osakkeet 4,49 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus B*, EUR	2 517,60	2 285,72	2 013,15
Tuotto-osuus B*, EUR	2 159,29	2 009,67	1 821,52
Kasvuosuus C*, EUR	2 569,59	2 326,02	2 045,13
Kasvuosuus I*, EUR	2 587,39	2 340,89	2 054,60
Tuotto-osuus I*, EUR	2 156,21	1 999,78	1 806,29
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	816,9	556,5	477,9
Tuotto-osuus B, 1 000 kpl	65,3	55,5	41,7
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	18,3	0,0	0,0
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	8 860,8	8 761,0	5 615,8
Tuotto-osuus I, 1 000 kpl	203,3	168,6	179,2
Omistajien lukumäärä	4 218	2 788	2 377
Rahaston arvo, milj. EUR	256,1	222,3	129,0
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	1 061,9	724,8	510,7
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto B*, EUR	53,98	50,24	45,54
Tuotto I*, EUR	53,91	49,99	45,16
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	23 621,5	27 220,5	17 413,9

\* 100 osuutta  
C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	13,98
Indeksin volatiliteetti, %	13,92
Tracking Error, %	0,69
Active Share, %	0,68
Sharpen luku	1,00
Salkun kiertonopeus, %	27,95
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
Juoksevat kulut B, %	0,75
Juoksevat kulut C, %	0,60
Juoksevat kulut I, %	0,40
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on osakeindeksirahasto, ja siitä syystä sen Tracking Error ja Active Share ovat pienet. Lisätietoja indeksirahaston salkun koostumuksesta ja Tracking Errorista on esitetty edellisellä sivulla.

Suomi Indeksirahaston B-osuussarjan hallinnointipalkkiota on alennettu 29.12.2017 alkaen: vuotuinen palkkio on 0,50 % (aiemmin 0,75 % p.a.).

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana:

- 1.1.-31.3.2017 merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,15 %
- 1.4.-30.6.2017 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,10 %
- 1.7.-30.9.2017 merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,15 %
- 1.10.-31.12.2017 merkinnät 0,11 % ja lunastukset 0,11 %

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Alma Media	64,9	7,1700	EUR	1,00	465,1	0,18 %
Amer Sports	248,4	23,1100	EUR	1,00	5 740,8	2,24 %
Fiskars	107,1	23,9200	EUR	1,00	2 562,0	1,00 %
KOTI Pizza Oy	10,7	13,9500	EUR	1,00	148,7	0,06 %
Nokian Renkaat	286,7	37,6800	EUR	1,00	10 803,4	4,22 %
Restamax Oyj	10,0	8,5700	EUR	1,00	85,6	0,03 %
Sanoma Plc	168,7	11,0000	EUR	1,00	1 855,3	0,72 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>21 660,9</b>	<b>8,46 %</b>
Päivittäistavarat						
Atria plc A	22,1	12,1100	EUR	1,00	267,9	0,10 %
Kesko A	44,7	43,7000	EUR	1,00	1 954,0	0,76 %
Kesko B	142,5	45,2000	EUR	1,00	6 440,1	2,51 %
Olvi A	31,4	29,9300	EUR	1,00	939,7	0,37 %
Raisio V	260,8	3,8700	EUR	1,00	1 009,4	0,39 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>10 611,2</b>	<b>4,14 %</b>
Energia						
Neste	219,6	53,3500	EUR	1,00	11 717,3	4,58 %
<b>Energia yhteensä</b>					<b>11 717,3</b>	<b>4,58 %</b>
Rahoitus						
CapMan	256,4	1,7700	EUR	1,00	453,9	0,18 %
eQ Plc	28,0	8,3000	EUR	1,00	232,2	0,09 %
Sampo A	515,2	45,6500	EUR	1,00	23 518,1	9,18 %
Taaleri Plc	38,2	10,2500	EUR	1,00	391,4	0,15 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>24 595,6</b>	<b>9,60 %</b>
Terveydenhuolto						
Oriola B	237,7	2,7800	EUR	1,00	660,7	0,26 %
Orion A	68,5	32,0600	EUR	1,00	2 194,5	0,86 %
Orion B	218,1	30,9800	EUR	1,00	6 757,6	2,64 %
Terveystalo Plc	100,8	8,8700	EUR	1,00	894,1	0,35 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>10 507,0</b>	<b>4,10 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	25,3	23,5000	EUR	1,00	595,6	0,23 %
Cargotec B	85,0	47,4000	EUR	1,00	4 027,7	1,57 %
Finnair	116,8	12,8400	EUR	1,00	1 499,9	0,59 %
Kone B	529,1	44,7600	EUR	1,00	23 683,5	9,25 %
Konecranes	150,5	38,3900	EUR	1,00	5 778,7	2,26 %
Lehto Group Plc	66,0	12,6200	EUR	1,00	833,1	0,33 %
Metso	251,8	28,5400	EUR	1,00	7 187,0	2,81 %
Outotec	250,4	7,0900	EUR	1,00	1 775,4	0,69 %
SRV Yhtiöt	46,4	3,6800	EUR	1,00	170,7	0,07 %
Uponor	98,6	16,7400	EUR	1,00	1 650,4	0,64 %
Valmet Corporation	265,4	16,6200	EUR	1,00	4 411,0	1,72 %
Wärtsilä	206,6	52,6500	EUR	1,00	10 877,8	4,25 %
YIT-Yhtymä	239,9	6,3650	EUR	1,00	1 526,8	0,60 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>64 017,6</b>	<b>25,00 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 426,8	3,9020	EUR	1,00	21 175,2	8,27 %
Rovio Oyj	93,6	9,0800	EUR	1,00	850,2	0,33 %
Tieto Corporation	140,8	25,9700	EUR	1,00	3 656,3	1,43 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>25 681,7</b>	<b>10,03 %</b>
Perusteollisuus						
Huhtamäki	200,8	35,0500	EUR	1,00	7 038,8	2,75 %
Kemira	67,6	11,4700	EUR	1,00	775,2	0,30 %
Metsä Board Corporation B	418,9	7,1450	EUR	1,00	2 993,3	1,17 %
Outokumpu	673,9	7,6900	EUR	1,00	5 182,0	2,02 %
Stora Enso R	891,5	13,2700	EUR	1,00	11 829,9	4,62 %
Tikkurila	60,3	17,7600	EUR	1,00	1 071,2	0,42 %
UPM-Kymmene	904,7	25,9900	EUR	1,00	23 512,5	9,18 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>52 403,1</b>	<b>20,46 %</b>
REAL ESTATE						
Citycon	534,8	2,1560	EUR	1,00	1 152,9	0,45 %
Suomen Hoivatilat Oyj	39,8	7,3200	EUR	1,00	291,5	0,11 %
Technopolis	217,1	4,1700	EUR	1,00	905,5	0,35 %
<b>REAL ESTATE yhteensä</b>					<b>2 349,9</b>	<b>0,92 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	298,9	32,7400	EUR	1,00	9 786,2	3,82 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>9 786,2</b>	<b>3,82 %</b>
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	648,6	16,4300	EUR	1,00	10 656,5	4,16 %
<b>Yhdyskuntapalvelut yhteensä</b>					<b>10 656,5</b>	<b>4,16 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>243 986,8</b>	<b>95,27 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>243 986,8</b>	<b>95,27 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	937,7	10,1100	EUR	1,00	9 480,0	3,70 %
Telia Company FDR	540,4	3,7300	EUR	1,00	2 015,6	0,79 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>11 495,6</b>	<b>4,49 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>11 495,6</b>	<b>4,49 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>11 495,6</b>	<b>4,49 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 3/2018	0,4	-10,0000	EUR	1,00	-3,6	-0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-3,6</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-3,6</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-3,6</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-3,6</b>	<b>-0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>255 478,8</b>	<b>99,76 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>615,8</b>	<b>0,24 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>256 094,6</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus I	89,52 %					
Kasvuosuus B	8,03 %					
Tuotto-osuus I	1,71 %					
Tuotto-osuus B	0,55 %					
Kasvuosuus C	0,18 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia raportointikauden aikana. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoon koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Lainaksi annetut osakkeet	Määrä	Markkina-arvo
Amer Sports	87 374	2 019,2
Atria plc A	1 938	23,5
Huhtamäki	150 201	5 264,5
Kemira	23 790	272,9
Kesko A	266	11,6
Nordea Bank FDR	310 125	3 135,4
Outokumpu	530 913	4 082,7
Outotec	5 025	35,6
Tikkurila	45 660	810,9
YIT-Yhtymä	192 135	1 222,9

<b>Markkina-arvo yhteensä</b>		<b>16 879,3</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden markkina-arvo yhteensä, % rahaston arvosta</b>		<b>6,6 %</b>
<b>Lainaksi annettujen arvopapereiden osuus lainattavissa olevien omaisuuserien kokonaismäärästä</b>		<b>6,6 %</b>

## Maturiteettiprofiili jaoteltuna seuraaviin maturiteettiluokkiin

< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	-
1 - 3 kuukautta	-
3 kuukautta - 1 vuosi	-
> 1 vuosi	-
Avoin maturiteetti	16 879,3
<b>Yhteensä</b>	<b>16 879,3</b>

## Vastapuolet, kotimaat sekä avointen transaktioiden määrä

MERRILL LYNCH	Iso-Britannia	12 400,3
HSBC	Iso-Britannia	1 721,7
MERRILL LYNCH	Yhdysvallat	1 581,7
DEUTSCHE BANK	Iso-Britannia	798,5
CREDIT SUISSE GROUP	Iso-Britannia	276,2
CITIGROUP	Iso-Britannia	100,9
<b>Yhteensä</b>		<b>16 879,3</b>

## Selvitys ja toimitus tapahtuvat kahdenvälisesti.

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais-tuotosta, %
Saadut nettotulot	42,8	83,6 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	7,7	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,7	1,4 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Arvopaperilainauksessa saatujen vakuuksien tyyppi, valuutta ja suuruus perusvaluutassa

- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	EUR	1 293,9
- EU:n jäsenvaltioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	GBP	2 333,0
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	JPY	12 231,8
- Muiden valtioiden liikkeeseen laskemat joukkolainat	USD	229,6
Käteisvakuudet	USD	1 665,7
<b>Vakuudet yhteensä</b>		<b>17 754,0</b>

### Saatujen vakuuksien maturiteettiprofiili

Maturiteettiluokka	Arvo-papereiden lainaksianto
< yksi päivä	-
1 - 7 päivää	-
7 päivää - 1 kuukausi	0,2
1 - 3 kuukautta	66,5
3 kuukautta - 1 vuosi	89,1
> 1 vuosi	15 932,5
Avoin maturiteetti	1 665,7
<b>Yhteensä</b>	<b>17 754,0</b>

## Suurimmat vakuuksien liikkeeseenlaskijat (enint. 10 suurinta) ja saatujen vakuuksien määrä

Japani	12 231,8
Iso-Britannia	2 333,0
Yhdysvalltain keskuspankki (FED)	1 665,7
Alankomaat	553,2
Saksa	320,0
Yhdysvallat	229,6
Ranska	209,0
Belgia	93,9
Itävalta	62,6
Suomi	55,1

## Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

## Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

1,1

## Säilytysyhteisöt ja kunkin säilytysyhteisön säilyttämien vakuuksien määrä

- JPMorgan Chase Bank, National Association,	
Lontoon sivuliike, Englanti (arvopaperilainauksen asiamies)	17 754,0

## Johdannaiset

### Futuurin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	1 259,3
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

## Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Lisätietoja arvopapereiden lainaksiannon, takaisinostosopimusten, osto-takaisinmyyntitransaktioiden ja vakioimattomien johdannaisopimusten vakuuksista

Ei liikkeeseenlaskijoita, joilta saadun vakuuden arvo vastaa yli 20 % rahaston nettovarallisuudesta

Rahaston saama vakuus koostuu usean liikkeeseenlaskijan liikkeeseenlaskemista tai takaamista arvopapereista ja/tai käteisvaroista

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalien markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskusten toimien, laininlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkinatiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamisesta, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainausopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	15 560 380,71	20 544 409,55
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	42 840,13	81 939,6
Johdannaissopimusten nettotuotot	-52 110,11	28 204,45
Osinkotuotot	9 249 053,58	7 110 775,86
Muut tuotot	48 416,6	271 130,11
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 061 889,61	-724 810,3
Korkokulut	-5 095,7	-176,19
Muut kulut	-160 058,49	-90 987
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>23 621 537,11</b>	<b>27 220 486,08</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	255 482 437,44	221 480 396,16
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	1 440
Muut	301 414,84	346 024,97
Rahat ja pankkisaamiset	1 642 114,17	623 688,08
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>257 425 966,45</b>	<b>222 451 549,21</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	256 094 589,93	222 292 681,48
Vieras pääoma		
Ostovelat	1 229 651,89	59 984,42
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	3 600	-
Muut	10 961,14	22 810,16
Siirtovelat	87 163,49	76 073,15
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>257 425 966,45</b>	<b>222 451 549,21</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	12 393 418,25	5 497 085,42
Luovutustappiot	-371 053,95	-1 290 210,21
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	3 538 016,41	16 337 534,34
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	43 553,16	91 044
Lainaksiannon kulut	-713,03	-9 104,4
<b>Yhteensä</b>	<b>15 603 220,84</b>	<b>20 626 349,15</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	69 190	71 920
Tappiot	-88 570,11	-44 615,55
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-32 730	900
<b>Yhteensä</b>	<b>-52 110,11</b>	<b>28 204,45</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	14 543 276,59	25 156 903,7
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-11 037 990,18	-8 818 469,36
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	35 423,43	37 779,3

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 7685,85 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	222 292 681,48	128 999 364,22
Rahasto-osuuksien merkinnät	31 081 526,93	101 679 175,74
Rahasto-osuuksien lunastukset	-20 788 602,1	-35 510 606,37
Tuotonjako	-112 553,49	-95 738,19
Tilikauden voitto/tappio	23 621 537,11	27 220 486,08
Rahaston arvo 31.12.	256 094 589,93	222 292 681,48
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	256 094 589,93	222 292 681,48

# Nordea Suomi Small Cap

**Sijoitusrahasto Nordea Suomi Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 4,08 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksinä käytetty (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 11,86 %.**

Pienten suomalaisten yhtiöiden markkinat kehittivät hyvin. Poliittiset tapahtumat eivät juuri vaikuttaneet markkinoihin, ja korkotaso pysyi matalana. Yritysten tulokset olivat jonkin verran odotettua parempia.

Rahasto jäi jälkeen indeksistä osittain siksi, että osa rahaston suurista omistuksista kehittyi heikosti. Lisäksi jotkut indeksin yhtiöistä, joita rahasto ei omista, kehittivät erittäin vahvasti.

Parhaiten kehittyneitä yhtiöitä olivat PKC Group, Vaisala ja DNA. PKC:n kurssi nousi lähes 50 % yritysostoa koskevan tarjouksen siivittämänä. Vaisalan kurssi nousi lähes 40 % vahvan tuloksen ja suuren tilausmäärän ansiosta. DNA:n kurssi nousi lähes 40 % yrityksen vahvana pysyneen kassavirran ansiosta. Tokmannin, Amerin ja Caverionin kurssit laskivat kukin noin 10 %. Tokmannin myynti laski ja kaikkien kolmen yhtiön tulokset jäivät edellisvuotta heikommiksi.

Rahaston uusia omistuksia olivat Ponsse, Asiakastieto ja F-secure. Ponssellalla on vahva kan-

sainvälinen markkina-asema, osaava johto ja vahvat pääomistajat. Asiakastieto hyötyy Suomen talouden vahvistumisesta, ja sen ja F-Securen markkina-asema on vahva. Vähensimme Amer Sports -omistustamme riskien hajauttamiseksi, ja myimme PKC:n osakkeet ostotarjouksen vuoksi. Kotiutimme myös voittoja Cargotecista, Outokummusta ja Valmetista.

Monet pienet suomalaiset yhtiöt ovat kehittyneet vahvasti jo pitkän aikaa, ja aliarvostettujen yhtiöiden löytäminen on yhä vaikeampaa. Arvotukset ovat kuitenkin kohtuullisia, kun korot ovat matalalla ja yritysten tulokset ovat olleet hyviä.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on ollut Laura Viitala, jolle salkunhoitovastuu siirtyi elokuuhun 2016 asti salkkua hoitaneelta Juha Laaksoilta. Salkunhoitovastuu siirtyi Marie Karlssonille ja Mats Anderssonille 21.3.2017 alkaen.

**Marie Karlsson, Mats Andersson**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

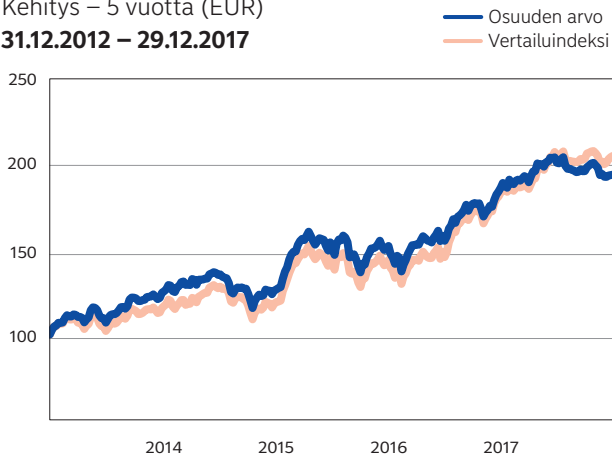
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

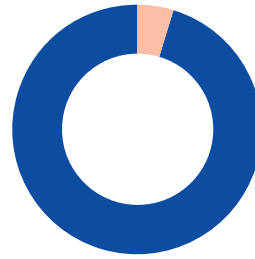
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Vertailuindeksi on Carnegie Small CSX Finland GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,84 %
- Kotimaiset osakkeet 95,16 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 758,50	1 689,53	1 383,50
Tuotto-osuus A*, EUR	1 541,81	1 518,11	1 279,26
Kasvuosuus C*, EUR	10,11	-	-
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	2 242,7	2 524,3	2 833,3
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	19,1	14,8	10,3
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	17,9	-	-
Omistajien lukumäärä	2 371	2 326	2 136
Rahaston arvo, milj. EUR	39,9	42,9	39,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	680,7	616,0	649,8
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	38,55	37,95	31,98
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 683,7	7 664,4	7 916,6

\* 100 osuutta

C-osuussarja per 1 osuus

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	13,93
Indeksin volatiteetti, %	14,33
Tracking Error, %	2,85
Active Share, %	41,21
Sharpen luku	1,13
Salkun kiertonopeus, %	23,98
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,85
Juoksevat kulut A, %	1,60
Juoksevat kulut C, %	0,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,09
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,02

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosentiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Alma Media	86,0	7,1700	EUR	1,00	616,4	1,54 %
Amer Sports	52,2	23,1100	EUR	1,00	1 205,2	3,02 %
Fiskars	36,3	23,9200	EUR	1,00	869,3	2,18 %
Marimekko	27,9	10,1000	EUR	1,00	281,6	0,71 %
Rapala VMC	9,9	3,3300	EUR	1,00	33,0	0,08 %
Stockmann B	6,1	4,3840	EUR	1,00	26,9	0,07 %
Tokmanni Group	115,1	7,2300	EUR	1,00	831,8	2,08 %
Verkkokauppa Oyj	92,8	7,0600	EUR	1,00	655,3	1,64 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>4 519,4</b>	<b>11,32 %</b>
Päivittäistavarat						
Olvi A	8,6	29,9300	EUR	1,00	258,4	0,65 %
Raisio V	169,7	3,8700	EUR	1,00	656,8	1,65 %
Suominen	90,9	4,4100	EUR	1,00	400,8	1,00 %
<b>Päivittäistavarat yhteensä</b>					<b>1 316,0</b>	<b>3,30 %</b>
Rahoitus						
CapMan	243,1	1,7700	EUR	1,00	430,3	1,08 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>430,3</b>	<b>1,08 %</b>
Terveydenhuolto						
Oriola B	44,7	2,7800	EUR	1,00	124,2	0,31 %
Pihlajalinna Plc	42,4	13,3000	EUR	1,00	563,9	1,41 %
Terveystalo Plc	67,1	8,8700	EUR	1,00	595,4	1,49 %
<b>Terveydenhuolto yhteensä</b>					<b>1 283,6</b>	<b>3,22 %</b>
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Asiakastieto Group Plc	43,9	23,5000	EUR	1,00	1 032,4	2,59 %
Cargotec B	47,1	47,4000	EUR	1,00	2 234,4	5,60 %
Caverion Corporation	125,8	5,8800	EUR	1,00	739,6	1,85 %
Cramo	3,9	19,7400	EUR	1,00	76,5	0,19 %
Exel Composites Plc	88,6	6,5500	EUR	1,00	580,1	1,45 %
Konecranes	48,9	38,3900	EUR	1,00	1 876,1	4,70 %
Lassila&Tikanoja	30,0	18,1200	EUR	1,00	543,6	1,36 %
Martela A	36,2	7,4500	EUR	1,00	270,0	0,68 %
Metso	35,0	28,5400	EUR	1,00	998,9	2,50 %
Outotec	100,0	7,0900	EUR	1,00	709,0	1,78 %
Ponsse	71,8	26,4400	EUR	1,00	1 897,7	4,75 %
Pöyry	102,0	4,8400	EUR	1,00	493,5	1,24 %
Ramirent	9,2	7,8400	EUR	1,00	72,3	0,18 %
Robit plc	3,0	6,4600	EUR	1,00	19,4	0,05 %
SRV Yhtiöt	64,4	3,6800	EUR	1,00	237,0	0,59 %
Uponor	86,7	16,7400	EUR	1,00	1 451,3	3,64 %
Valmet Corporation	110,3	16,6200	EUR	1,00	1 833,6	4,59 %
YIT-Yhtymä	54,1	6,3650	EUR	1,00	344,3	0,86 %
<b>Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä</b>					<b>15 409,8</b>	<b>38,61 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Basware	32,9	47,0500	EUR	1,00	1 550,0	3,88 %
DIGIA	198,9	2,3600	EUR	1,00	469,3	1,18 %
F-Secure	140,0	3,8900	EUR	1,00	544,6	1,36 %
QPR Software	125,9	1,6700	EUR	1,00	210,2	0,53 %
Qt Group Plc	172,0	5,2300	EUR	1,00	899,8	2,25 %
Rovio Oyj	0,9	9,0800	EUR	1,00	8,4	0,02 %
Teleste	60,6	6,6500	EUR	1,00	402,7	1,01 %
Tieto Corporation	38,9	25,9700	EUR	1,00	1 010,1	2,53 %
Vaisala A	51,6	44,5000	EUR	1,00	2 296,4	5,75 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>7 391,4</b>	<b>18,52 %</b>
Perusteollisuus						
Ahlstrom-Munksjö Oyj	30,0	18,1200	EUR	1,00	543,6	1,36 %
Huhtamäki	24,3	35,0500	EUR	1,00	852,2	2,14 %
Kemira	67,6	11,4700	EUR	1,00	775,9	1,94 %
Metsä Board Corporation B	352,5	7,1450	EUR	1,00	2 518,6	6,31 %
Outokumpu	167,5	7,6900	EUR	1,00	1 288,0	3,23 %
Tikkurila	11,3	17,7600	EUR	1,00	201,3	0,50 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>6 179,7</b>	<b>15,48 %</b>
Tietoliikennepalvelut						
DNA Oyj	92,9	15,6200	EUR	1,00	1 450,6	3,63 %
<b>Tietoliikennepalvelut yhteensä</b>					<b>1 450,6</b>	<b>3,63 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>37 980,8</b>	<b>95,16 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>37 980,8</b>	<b>95,16 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>37 980,8</b>	<b>95,16 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 933,3</b>	<b>4,84 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>39 914,0</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	98,81 %					
Tuotto-osuus A	0,74 %					
Kasvuosuus C	0,45 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1 272 194,14	7 051 104,6
Osinkotuotot	1 097 788,17	1 242 550,45
Muut tuotot	27 111,32	8 321,2
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-680 659,91	-615 982,14
Korkokulut	-10 118,56	-381,37
Muut kulut	-22 571,66	-21 243,95
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>1 683 743,5</b>	<b>7 664 368,79</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	37 980 764,31	42 207 125,14
Muut saamiset		
Muut	6 870	78 447,65
Rahat ja pankkisaamiset	1 980 230,13	651 653,74
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>39 967 864,44</b>	<b>42 937 226,53</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	39 914 014,77	42 874 128,47
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	2 355,77	7 934,57
Siirtovelat	51 493,9	55 163,49
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>39 967 864,44</b>	<b>42 937 226,53</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovaraministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 461 990,19	3 984 694,63
Luovutustappiot	-913 098,16	-1 560 069,09
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-1 276 697,89	4 626 479,06
<b>Yhteensä</b>	<b>1 272 194,14</b>	<b>7 051 104,6</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	2 805 403,47	8 110 065,92
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-4 082 101,36	-3 483 586,86
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	39 843,13	37 019,31
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	42 874 128,47	39 331 146,25
Rahasto-osuuksien merkinnät	7 961 935,28	10 156 050
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 600 125,39	-14 274 047,37
Tuotonjako	-5 667,09	-3 389,2
Tilikauden voitto/tappio	1 683 743,5	7 664 368,79
Rahaston arvo 31.12.	39 914 014,77	42 874 128,47
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	39 914 014,77	42 874 128,47

# Nordea Uudet Kasvumarkkinat

## (entinen Nordea European Frontiers)

**Sijoitusrahasto Nordea Uudet Kasvumarkkinat kasvuosuuden arvo nousi 2,79 % tammi–joulukuussa 2017. Rahaston sijoitusprosessi muuttui 27.11.2017 sääntömuutoksen myötä, ja sen jälkeen rahaston sijoitusten jakauma on muuttunut jonkin verran. Rahasto otti tuolloin käyttöön vertailuindeksin, joka on yhdistelmäindeksi: MSCI Frontier Markets (50 %) ja MSCI Frontier Emerging Markets (50 %). Vertailuindeksin osalta ei ollut saatavissa tarvittavia tietoja tarkastelujaksolle.**

Turkin pörssi nousi huomattavasti. Kansanäänestyksen jälkeen presidentti Erdoganin valta vahvistui, mikä vaikutti pörssiin myönteisesti. Pörs-sikurssit hyötyivät myös vuoden alun melko houkuttelevasta arvostuksesta, talouskasvun kiihtymisestä ja elvyttävästä rahapolitiikasta. Egyptin pörssi nousi parantuneen talouskehityksen ansiosta. Maan talous kärsii kuitenkin edelleen hyvin korkeasta inflaatiosta ja työttömyydestä. Tuottoisimpia omistuksiamme olivat pankit ja suhdanneherkät yhtiöt. Israelin pörssi oli vuoden lopussa suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden alussa.

Rahaston tuotto oli positiivinen, mutta se ei päässyt ihan samalle tasolle kuin kehittyvien maiden pörssit kokonaisuudessaan. Rahaston omistukset Turkissa kehittyivät positiivisesti. Eri-tyisesti teollisuusyhtiöt Turk Hava Yollari ja Tekfen Holding tukivat rahaston kehitystä. Molemmat yhtiöt hyötyivät Turkin lisääntyneestä taloudellisesta toimeliaisuudesta, ja maan valuutan heikentyminen paransi niiden vientimahdol-

lisuuksia. Turkkilainen energiayhtiö Turpras-Turkiye Petrol ja kazakstanilainen KazMunaiGas Exploration Production nousivat öljyn hinnan nousun siivittäminä. Rahaston omistukset terveydenhuoltosektorilla painoivat tuottoa, ja israelilainen Teva Pharmaceutical Industries laski merkittävästi. Yhtiö on velkaantunut, monet sen patenttisuojista raukeavat pian eikä uusia tuotteita ole riittävästi näköpiirissä. Jordanielainen lääkeyhtiö Hikma Pharmaceuticals kärsi kilpailun kiristymisestä USA:n markkinoilla, jotka ovat yhtiön päämarkkinat.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen joulukuusta 2008 alkaen.

**Claus F. Nielsen**

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 19,95–30,10 %:iin kauden aikana. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 0,00–2,36 %:iin rahaston arvosta.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

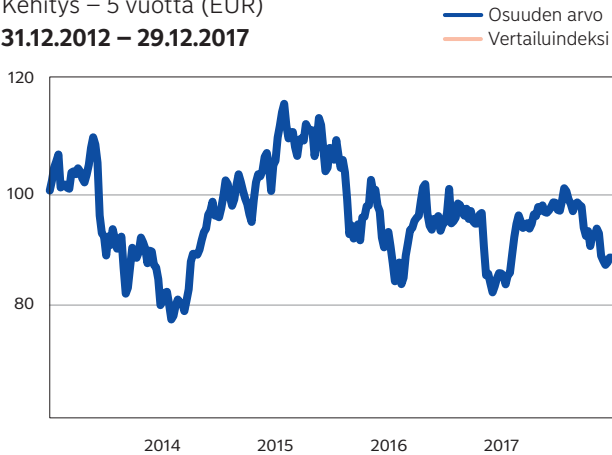
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

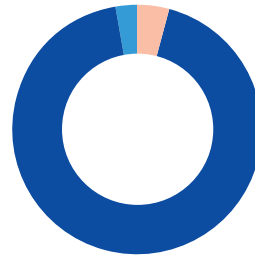
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 27.11.2017, ja samalla rahasto otti käyttöön vertailuindeksin. Osuuden arvon kehitys vuonna 2017 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa. Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi 27.11.2017 alkaen: MSCI Frontier Markets NTR (50 %) ja MSCI Frontier Emerging Markets NTR (50 %). Indeksissä osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Vertailuindeksin osalta ei ollut saatavissa tarvittavia tietoja tarkastelujakson ajalta.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,19 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,29 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,52 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 009,95	982,55	1 061,61
Tuotto-osuus A*, EUR	844,83	825,60	902,22
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	3 961,2	4 242,1	4 751,2
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	8,7	11,3	16,2
Omistajien lukumäärä	8 502	9 681	11 520
Rahaston arvo, milj. EUR	40,1	41,8	50,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	876,6	891,9	1 237,2
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	12,67	4,13	9,02
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 076,7	-3 604,9	-7 028,0

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	15,81
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Active Share, %	-
Sharpen luku	-0,35
Salkun kiertonopeus, %	63,26
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,29
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitustasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Argentiina						
Banco Macro ADR	20,3	114,4300	USD	1,20	1 936,5	4,83 %
Grupo Financiero Galicia ADR	32,2	65,7250	USD	1,20	1 764,7	4,40 %
Pampa Energia ADR	21,7	66,9000	USD	1,20	1 212,6	3,03 %
Telecom Argentina ADR	44,5	36,6600	USD	1,20	1 361,1	3,40 %
YPF ADR	63,1	22,4600	USD	1,20	1 181,6	2,95 %
<b>Argentiina yhteensä</b>					<b>7 456,5</b>	<b>18,60 %</b>
Bangladesh						
GrameenPhone	83,4	470,8000	BDT	99,12	396,0	0,99 %
Square Pharmaceuticals	260,8	301,8000	BDT	99,12	794,0	1,98 %
<b>Bangladesh yhteensä</b>					<b>1 190,0</b>	<b>2,97 %</b>
Bermuda						
Credicorp	11,4	207,9300	USD	1,20	1 978,0	4,94 %
<b>Bermuda yhteensä</b>					<b>1 978,0</b>	<b>4,94 %</b>
Egypti						
Commercial International Bank Egypt	222,1	77,4700	EGP	0,05	809,5	2,02 %
<b>Egypti yhteensä</b>					<b>809,5</b>	<b>2,02 %</b>
Filippiinit						
Ayala	70,7	1 015,0000	PHP	59,86	1 198,0	2,99 %
BDO Unibank	318,8	164,0000	PHP	59,86	873,5	2,18 %
SM Investments	74,1	990,0000	PHP	59,86	1 225,1	3,06 %
<b>Filippiinit yhteensä</b>					<b>3 296,6</b>	<b>8,23 %</b>
Iso-Britannia						
BGEO Group	21,3	3 557,0000	GBP	0,89	854,3	2,13 %
NMC Health	43,5	2 885,0000	GBP	0,89	1 414,2	3,53 %
TBC Bank Group	46,1	1 750,0000	GBP	0,89	908,7	2,27 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>3 177,3</b>	<b>7,93 %</b>
Kazakstan						
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC GDR	84,7	9,8800	USD	1,20	698,0	1,74 %
<b>Kazakstan yhteensä</b>					<b>698,0</b>	<b>1,74 %</b>
Kenia						
Equity Group Holdings Ltd/Kenya	1 116,4	40,0000	KES	123,63	361,2	0,90 %
KCB Group	1 728,1	43,0000	KES	123,63	601,1	1,50 %
<b>Kenia yhteensä</b>					<b>962,3</b>	<b>2,40 %</b>
Kolumbia						
Banco Davivienda	70,8	29 940,0000	COP	3 575,52	592,9	1,48 %
<b>Kolumbia yhteensä</b>					<b>592,9</b>	<b>1,48 %</b>
Kuwait						
Human Soft Holding Co KSC	37,8	3 739,0000	KWD	0,36	390,8	0,98 %
National Bank of Kuwait SAKP	982,8	728,0000	KWD	0,36	1 980,3	4,94 %
<b>Kuwait yhteensä</b>					<b>2 371,1</b>	<b>5,92 %</b>
Luxemburg						
Adecoagro	96,3	10,4300	USD	1,20	837,2	2,09 %
Globant	15,1	45,6400	USD	1,20	575,1	1,43 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>1 412,3</b>	<b>3,52 %</b>
Nigeria						
Guaranty Trust Bank	5 644,2	40,7500	NGN	432,19	532,2	1,33 %
Zenith Bank	12 737,3	25,6400	NGN	432,19	755,6	1,89 %
<b>Nigeria yhteensä</b>					<b>1 287,8</b>	<b>3,21 %</b>
Pakistan						
DG Khan Cement	272,9	133,7200	PKR	132,38	275,7	0,69 %
Habib Bank	224,8	167,0900	PKR	132,38	283,7	0,71 %
<b>Pakistan yhteensä</b>					<b>559,4</b>	<b>1,40 %</b>
Panama						
InRetail Peru	45,4	21,0000	USD	1,20	795,3	1,98 %
<b>Panama yhteensä</b>					<b>795,3</b>	<b>1,98 %</b>
Romania						
BRD-Groupe Societe Generale	361,6	12,8000	RON	0,22	993,3	2,48 %
<b>Romania yhteensä</b>					<b>993,3</b>	<b>2,48 %</b>
Singapore						
Yoma Strategic Holdings	3 543,6	0,5400	SGD	1,60	1 194,4	2,98 %
<b>Singapore yhteensä</b>					<b>1 194,4</b>	<b>2,98 %</b>
Sri Lanka						
Commercial Bank of Ceylon	527,9	136,0000	LKR	183,94	390,3	0,97 %
Dialog Axiata	14 100,1	13,1000	LKR	183,94	1 004,2	2,51 %
John Keells Holdings	1 896,8	148,7000	LKR	183,94	1 533,4	3,83 %
<b>Sri Lanka yhteensä</b>					<b>2 927,9</b>	<b>7,31 %</b>
Vietnam						
Coteccons Construction JSC	69,7	226 500,0000	VND		579,6	1,45 %
Kinh Bac City Development Share Holding	2 289,5	13 400,0000	VND		1 126,7	2,81 %
Masan Group	427,8	76 700,0000	VND		1 205,1	3,01 %
Nam Long Investment	719,0	30 100,0000	VND		794,8	1,98 %
<b>Vietnam yhteensä</b>					<b>3 706,2</b>	<b>9,25 %</b>
Yhdysvallat						
EPAM Systems	6,7	107,1400	USD	1,20	597,6	1,49 %
MercadoLibre	5,3	313,4000	USD	1,20	1 385,2	3,46 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>1 982,8</b>	<b>4,95 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>37 391,4</b>	<b>93,29 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>37 391,4</b>	<b>93,29 %</b>

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Fondul Proprietatea SA/Fund	5 439,4	0,8650	RON	0,22	1 009,8	2,52 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>1 009,8</b>	<b>2,52 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>1 009,8</b>	<b>2,52 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>1 009,8</b>	<b>2,52 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>38 401,1</b>	<b>95,81 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 678,6</b>	<b>4,19 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>40 079,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,82 %					
Tuotto-osuus A	0,18 %					

# Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Raportointikauden päättyessä sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

## Arvopapereiden lainaksianto

Arvopapereiden lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Ei avoimia positioita 29.12.2017

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotulot	7,2	84,8 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	1,3	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	0,0	0,2 %

## Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

**Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana** 0,0

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalian markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkina-tiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaus sopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	331 839,08	-3 324 882,74
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	7 154,35	4 509,17
Johdannaissopimusten nettotuotot	219 672,2	101 968,39
Osinkotuotot	1 651 620,17	1 358 162,84
Korkotuotot	9 729,3	2 689,94
Muut tuotot	591 563,93	669 741,54
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-876 615,24	-891 855,84
Korkokulut	-13 713,36	-2 835,98
Muut kulut	-844 543,3	-1 522 359,95
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>1 076 707,13</b>	<b>-3 604 862,63</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	38 401 142,93	38 922 096,94
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	-	2 631,34
Muut	94 882,78	9 500,74
Siirtosaamiset	50 875,17	2 187,48
Rahat ja pankkisaamiset	1 637 149,24	2 962 610,77
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>40 184 050,12</b>	<b>41 899 027,27</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	40 079 752,4	41 774 000,05
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	45 178,01	62 089,54
Siirtovelat	59 119,71	62 937,68
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>40 184 050,12</b>	<b>41 899 027,27</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Arvopapereiden nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	15 606 115	2 269 551,89
Luovutustappiot	-25 586 313,76	-4 083 676,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	10 312 037,84	-1 510 758,56
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	7 171,62	5 010,18
Lainaksiannon kulut	-17,27	-501,01
<b>Yhteensä</b>	<b>338 993,43</b>	<b>-3 320 373,57</b>
<b>Johdannaissopimusten nettotuotot</b>		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	326 713,32	1 577 095,31
Tappiot	-96 118,1	-1 516 795,97
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-10 923,02	41 669,05
<b>Yhteensä</b>	<b>219 672,2</b>	<b>101 968,39</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	15 616 241,29	7 892 842,12
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-5 315 126,47	-9 361 931,63
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	154 360,94	13 628,71

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 1265,58 euroa lainaksiintoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	41 774 000,05	50 585 563,76
Rahasto-osuuksien merkinnät	24 901 023,59	18 221 672,5
Rahasto-osuuksien lunastukset	-27 671 521,81	-23 426 916,92
Tuotonjako	-456,56	-1 456,66
Tilikauden voitto/tappio	1 076 707,13	-3 604 862,63
Rahaston arvo 31.12.	40 079 752,4	41 774 000,05
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	40 079 752,4	41 774 000,05



# Nordea Venäjä

**Sijoitusrahasto Nordea Venäjän kasvuosuuden arvo laski 3,90 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 11,56 %.**

Venäjän pörssi kehittyi heikosti, vaikka öljyn ja kaasun hinnat nousivat ja talous vakiintui. Pörsissä nähtiin useita kurssinousuja vuonna 2016, mutta vuoden 2017 alkupuoliskolla pörssi vajosi öljyn hinnan laskun ja voittojen kotiuttamisten seurauksena. Venäjän suurimpien yhtiöiden, Rosneftin ja Sisteman, välinen kiista johti molempien yhtiöiden osakkeiden jyrkkään laskuun. Kesällä pörssi kääntyi jälleen nousuun, mutta nousu ei riittänyt kuromaan umpeen alkuvuoden laskua. Pörssi sai tukea Venäjän ja maailmantalouden parantuneesta talouskasvusta ja öljyn hinnan noususta. Venäjän keskuspankki laski ohjaukorkoan vuoden alun 10,0 %:sta 8,5 %:iin.

Parhaiten rahaston sijoituksista pärjäsivät venäläispankki Sberbank ja kuljetusliike Globaltrans Investment, jotka nousivat Venäjän lisäntyneen taloudellisen toimeliaisuuden imussa. Raaka-aineiden hintojen nousu ja Kiinan supistunut teräksentuotanto suosivat Novolipetsk Steeliä, MMC Norilsk Nickeliä ja Severstalia, joiden kaikkien kurssit päättyivät reippaasti plussalle. Yksityisen kulutuksen kasvu Venäjällä vaikutti elintarvikeyritys Cherkizovo Groupin ja vähittäis-

kauppaketju X5 Retail Groupin kurssikehitykseen myönteisesti. Omistukset venäläisissä energia-yhtiöissä Novatekissa ja Gazpromissa sen sijaan painoivat tuottoja, vaikka öljyn hinta nousikin.

Internetyhtiö Yandex kuului rahaston tuottoisimpiin yhtiöihin. Yhtiö on aloittanut yhteistyön markkinajohtaja Sberbankin kanssa. Ne kehittävät yhteistä pankkiportaalia. Hankkeessa Yandexin erityisosaaminen yhdistyy Sberbankin taloudelliseen vahvuuteen. Myös Sberbankin osakekurssi kehittyi hyvin Venäjän talouden kasvun ansiosta.

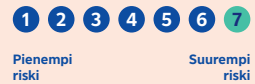
Ostimme kahden teräsyhtiön, Novolipetsk Steelin ja Magnitogorsk Iron & Steel Worksin, osakkeita. Myimme osakkeemme M-Videossa ja MegaFonissa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 30.4.2015 alkaen.

**Per Ulderup**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nollaa suhteessa rahaston arvoon. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso



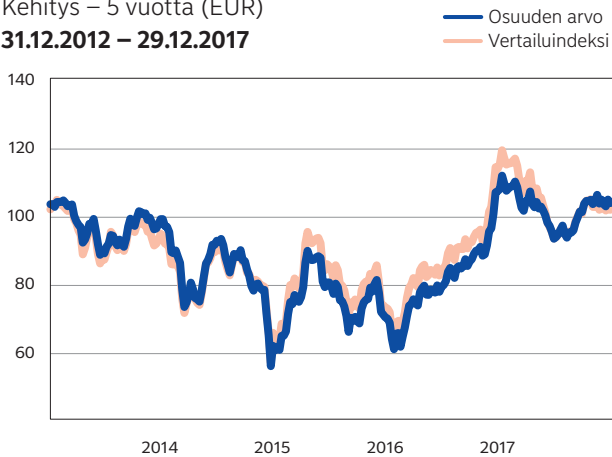
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

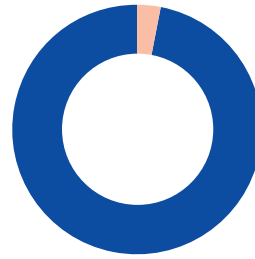
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi 1.5.2012 alkaen. NTR-indeksissä osingot ovat mukana verojen jälkeen. Indeksissä yhden yksittäisen yhtiön (liikkeeseenlaskijan) painoa rahaston salkussa koskee 10/40 %:n rajoitus.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,09 %
- Ulkomaiset osakkeet 96,91 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 326,27	1 380,13	895,19
Tuotto-osuus A*, EUR	1 069,22	1 146,34	765,87
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	9 806,6	14 549,3	11 330,5
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	102,9	119,3	117,2
Omistajien lukumäärä	22 655	27 499	28 139
Rahaston arvo, milj. EUR	131,2	202,2	102,3
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 810,4	2 326,7	2 174,3
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	21,38	34,39	19,15
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	-8 735,3	60 026,1	15 146,3

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiteetti A / B / C / I / S, %	21,06
Indeksin volatiteetti, %	22,98
Tracking Error, %	5,35
Active Share, %	25,93
Sharpen luku	0,94
Salkun kiertonopeus, %	-15,56
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
Juoksevat kulut A, %	1,85
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahasto on aktiivisesti hallinnoitu, ja sen sijoitusuniversumi on keskittynyt. Keskittyneisyyden aste rajoittaa yleensä saavutettavissa olevaa Active Share -lukua eli aktiivisuutta. Luku kuvaa, kuinka suuri prosenttiosuus rahaston salkun sisällöstä eroaa vertailuindeksistä. Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti: Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia.

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Alankomaat						
X5 Retail Group GDR	88,6	37,7700	USD	1,20	2 791,7	2,13 %
Yandex	101,7	33,0150	USD	1,20	2 800,9	2,14 %
<b>Alankomaat yhteensä</b>					<b>5 592,5</b>	<b>4,26 %</b>
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.Ru Group GDR	63,5	28,9000	USD	1,20	1 530,8	1,17 %
<b>Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä</b>					<b>1 530,8</b>	<b>1,17 %</b>
Kypros						
Etalon Group GDR	418,4	3,0000	USD	1,20	1 046,8	0,80 %
Globaltrans Investment GDR	436,4	9,3900	USD	1,20	3 417,0	2,61 %
<b>Kypros yhteensä</b>					<b>4 463,8</b>	<b>3,40 %</b>
Venäjä						
Aeroflot PJSC	198,7	2,4053	USD	1,20	398,6	0,30 %
Alrosa PJSC	4 026,0	1,3042	USD	1,20	4 378,8	3,34 %
Cherkizovo Group PJSC GDR	117,0	12,8000	USD	1,20	1 249,0	0,95 %
Detsky Mir PJSC	299,7	1,6617	USD	1,20	415,3	0,32 %
DIXY Group PJSC	98,6	5,6401	USD	1,20	463,6	0,35 %
ENEL RUSSIA PJSC	105 834,8	0,0253	USD	1,20	2 233,2	1,70 %
Gazprom PJSC ADR	1 658,2	4,4100	USD	1,20	6 098,3	4,65 %
Inter RAO UES PJSC	12 987,9	0,0584	USD	1,20	633,0	0,48 %
LSR Group PJSC	89,9	14,3519	USD	1,20	1 076,6	0,82 %
LUKOIL PJSC ADR	264,0	57,2200	USD	1,20	12 595,6	9,60 %
Magnit PJSC	59,3	109,5741	USD	1,20	5 417,5	4,13 %
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	3 390,8	0,7313	USD	1,20	2 068,0	1,58 %
MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	254,1	18,7400	USD	1,20	3 971,4	3,03 %
Mobile TeleSystems PJSC	1 651,1	4,8080	USD	1,20	6 620,4	5,05 %
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	2 903,2	1,8843	USD	1,20	4 562,2	3,48 %
Novatek PJSC GDR	21,8	120,2000	USD	1,20	2 182,1	1,66 %
Novatek PJSC	533,8	11,7488	USD	1,20	5 229,9	3,99 %
Novolipetsk Steel PJSC GDR	291,1	25,5200	USD	1,20	6 195,8	4,72 %
PhosAgro PJSC GDR	453,5	15,3500	USD	1,20	5 805,1	4,43 %
Rosneft Oil Co PJSC GDR	1 072,0	4,9900	USD	1,20	4 460,9	3,40 %
Rostelecom PJSC	706,9	1,1086	USD	1,20	653,5	0,50 %
Sberbank of Russia PJSC ADR	408,5	16,9300	USD	1,20	5 767,6	4,40 %
Sberbank of Russia PJSC	1 154,2	3,9208	USD	1,20	3 774,1	2,88 %
Sberbank of Russia PJSC	1 223,3	3,3131	USD	1,20	3 379,8	2,58 %
Severstal PJSC GDR	457,8	15,3800	USD	1,20	5 872,5	4,48 %
Sollers PJSC	132,0	10,7596	USD	1,20	1 184,4	0,90 %
Surgutneftegas ADR	686,7	4,7150	USD	1,20	2 700,3	2,06 %
Surgutneftegas	7 054,2	0,4861	USD	1,20	2 859,6	2,18 %
Tatneft PJSC ADR	88,9	49,4600	USD	1,20	3 665,3	2,79 %
Tatneft PJSC	826,3	6,3429	USD	1,20	4 370,8	3,33 %
TMK PJSC GDR	136,4	4,6300	USD	1,20	526,5	0,40 %
TMK PJSC	1 001,7	1,2833	USD	1,20	1 072,1	0,82 %
Transneft PJSC	0,6	3 090,7744	USD	1,20	1 489,8	1,14 %
Unipro PJSC	58 131,7	0,0445	USD	1,20	2 155,4	1,64 %
<b>Venäjä yhteensä</b>					<b>115 527,0</b>	<b>88,08 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>127 114,2</b>	<b>96,91 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>127 114,2</b>	<b>96,91 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI Russia 10 Id 3/2018	0,1		USD	1,20		0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>127 114,2</b>	<b>96,91 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>4 047,9</b>	<b>3,09 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>131 162,1</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		99,16 %				
Tuotto-osuus A		0,84 %				

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Futuurien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	50,3
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

Merrill Lynch International

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	-13 557 217,35	56 721 915,4
Johdannaissopimusten nettotuotot	26,43	19 164,86
Osinkotuotot	8 779 666,78	6 285 655,72
Korkotuotot	7 533,64	2 463,48
Muut tuotot	2 194 252,48	980 596,23
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-2 810 377,04	-2 326 662,98
Korkokulut	-13 995,92	-3 094,52
Muut kulut	-3 335 166,36	-1 653 912,47
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>-8 735 277,34</b>	<b>60 026 125,72</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	127 114 171,78	196 582 712,31
Myyntisaamiset	81 326,13	632 411,81
Muut saamiset		
Muut	64 890,24	1 247 080,92
Siirtosaamiset	604 736,86	798 428,48
Rahat ja pankkisaamiset	3 748 196,95	4 760 367,07
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>131 613 321,96</b>	<b>204 021 000,59</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	131 162 065,04	202 167 448,98
Vieras pääoma		
Ostovelat	81 163,03	633 710,32
Muut velat		
Muut	172 070,44	930 836,65
Siirtovelat	198 023,45	289 004,64
Vastattavaa yhteensä	131 613 321,96	204 021 000,59

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	18 660 579,78	4 323 885,41
Luovutustappiot	-11 310 796,56	-7 167 947,61
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-20 907 000,57	59 565 977,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-13 557 217,35</b>	<b>56 721 915,4</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	8 100,84	50 675,54
Tappiot	-7 241,2	-32 024,26
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-729,4	513,58
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Tappiot	-103,81	-
<b>Yhteensä</b>	<b>26,43</b>	<b>19 164,86</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	9 676 716,83	67 053 346,89
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-30 584 446,8	-7 486 855,71
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	71 312,74	23 229,81
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>		
<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	
Rahaston arvo 1.1.	202 167 448,98	102 326 840,44
Rahasto-osuuksien merkinnät	48 054 968,19	98 960 475,87
Rahasto-osuuksien lunastukset	-110 281 053,28	-59 123 627,85
Tuotonjako	-44 021,51	-22 365,2
Tilikauden voitto/tappio	-8 735 277,34	60 026 125,72
Rahaston arvo 31.12.	131 162 065,04	202 167 448,98
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	131 162 065,04	202 167 448,98

# Nordea Osakesalkku

## Erikoissijoitusrahasto Nordea Osakesalkun kasvuosuuden arvo nousi 6,49 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 8,16 %.

Vuosi 2017 tullaan muistamaan poikkeuksellisen vähäisestä volatiliiteetista sekä korko- että osakemarkkinoilla. Osakemarkkinoilla merkittävät korjausliikkeet loistivat poissaolollaan. Amerikkalaiset osakkeet nousivat S&P 500 - tuottoindeksillä mitattuna historiallisesti vuoden jokaisena kalenterikuukautena. Samaan aikaan Yhdysvaltain 10 vuoden valtionlainan koron vuoden korkeimman ja matalimman noteerauksen ero oli pienin yli 50 vuoteen. Suotuisan sijoitusympäristön muodostumista edistivät yhtenäinen ja vakaa globaali talouskasvu, yritysten kasvavat tulokset, keskuspankkien onnistuminen poikkeustoi- miensa alasajon viestinnässä ja inflaation pysyminen maltillisena. Uuteen vuoteen lähdemme maltillisin odotuksin, koska usean omaisuusla- jin arvostus on historiallisesti tarkasteltuna var- sin korkea.

Rahaston tuottoa indeksiin nähden paransivat amerikkalaisten teknologiayhtiöiden, kehittyvien markkinoiden ja saksalaisosakkeiden painotta- minen ja rasitti vastaavasti vakaiden osakkeiden ja hyvien osingonmaksajien painottaminen.

Katsauskauden aikana lisäsimme uutena koh- teena salkkuun Nordea Global Enhanced -rahast- ton, joka hajauttaa sijoituksensa osakkeisiin maailmanlaajuisesti. Vastaavasti myimme katsa- uskauden aikana koko omistuksemme amerik- kalaisiin terveydenhuolto-yhtiöihin sijoittavassa Health Care Select Sector SPDR -indeksiosuus- rahastossa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

**Tuomo Mattila**

Rahasto on katsauskauden aikana säännöllisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia ja valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisten osuus on vaihdellut 7,15–9,49 %:iin rahaston arvosta. Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kau- den aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keski- määräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto- osuuden arvonkehityksen vaihtelua vii- meisen viiden vuoden ajalta. Jos rahast- on toiminut alle viisi vuotta, riskiluo- kan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arvioin- tiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardi- poikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusva- lutassa tai ensisijaisessa merkintäva- lutassa.

### Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehto- rahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 231/2013 säännösten mukaisesti.

Nordea Osakesalkku on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto. Rahasto ei riskiprofiilitaan poikkeaa tavallisesta UCITS-osakerahastosta tai UCITS-rahasto- jen rahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

#### AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahasto on rahastojen rahasto, joka sijoittaa yleensä noin 10 osakerahaston osuu- siin. Rahaston sijoitukset on siten erittäin hyvin hajautettu ja yksittäiseen sijoituk- seen liittyvä riski on matala yhtiötasolla.

Rahasto kohdistaa sijoituksensa pääasiassa osakemarkkinoille. Rahasto voi sijoit- taa myös korkoa tuottaviin sijoituskohteisiin ja vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin ku- ten hedge-rahastoihin, raaka-aineisiin, kiinteistöihin tai noteeraamattomiin osakkei- siin. Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä kehittyneille osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahas- tossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan maailmanlaajuisen hajautuksen an- siosta matalaksi.

Rahaston varat sijoitetaan kohderahastojen kautta pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahas- ton kohdalla matalaksi.

Rahasto käyttää säännöllisesti johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehos- taakseen salkunhoitoa. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuu- den arvoon.

Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan melko korkeaksi. Erityisesti USA:n dolla- rin arvon vaihtelu suhteessa euroon saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

#### Lisätietoja vivutuksesta

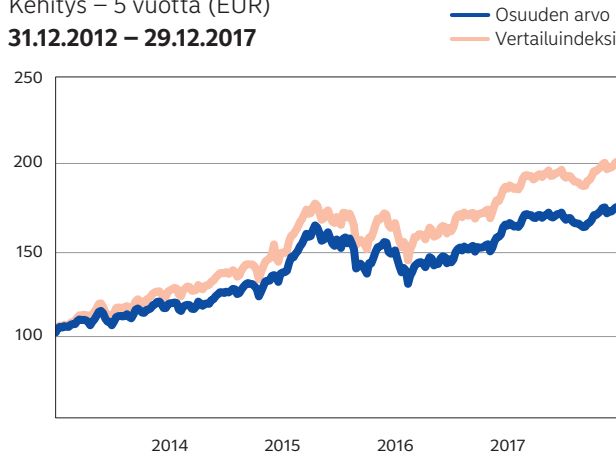
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takaus- ten uudelleen käyttöön.

Vivutuksen enimmäistaso laskettuna sekä sijoitusastemenetelmän mukaan että bruttokirjausmenetelmän mukaan on 100 %. Vivutuksen enimmäistaso laskettuna sijoitusastemenetelmän mukaan on muuttunut 50 %:sta 100 %:iin vuoden aikana.

Vivutusaste 29.12.2017 sijoitusastemenetelmän mukaan laskettuna on 8,2 % ja brut- tokirjausmenetelmän mukaan 15,4 %.

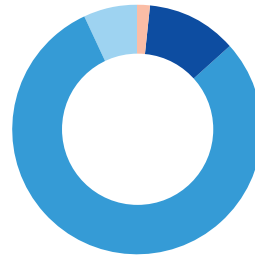
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka on 4.1.2010 alkaen: MSCI World NTR (85 %) ja OMX Helsinki CAP GTR (15 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,73 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 11,81 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 79,56 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 6,90 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	1 811,94	1 701,51	1 560,97
Tuotto-osuus A*, EUR	1 457,71	1 395,52	1 311,05
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	7 018,4	7 251,4	7 543,1
Tuotto-osuus A, 1 000 kpl	19,4	21,2	25,0
Omistajien lukumäärä	9 046	9 435	10 121
Rahaston arvo, milj. EUR	127,5	123,7	118,1
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	2 386,9	2 147,6	2 264,5
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tuotto A*, EUR	29,15	27,91	26,22
Tuoton maksu	1.3.-15.3.2018	23.-28.2.2017	15.-22.2.2016
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	7 876,0	9 896,6	10 806,6

\* 100 osuutta

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,47
Indeksin volatiliiteetti, %	11,96
Tracking Error, %	1,56
Active Share, %	52,51
Sharpen luku	0,69
Salkun kiertonopeus, %	14,23
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,90
Juoksevat kulut A, %	1,93
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	-

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusrytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin perä näiden rahastojen/rytysten varoista. Nordean hallinnoiman, sijoituskohteena olevan yhteissijoitusrytysten varoista voidaan veloittaa myös muita kuluja, ja ne otetaan huomioon tämän rahaston juoksevilla kuluilla.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkioita koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonalaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörsissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Health Care SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

S&P Depository Receipts Trust 0,095 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

Technology SPDR 0,04 %, rekisteröintimaa Yhdysvallat

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Sijoitusrahasto-omistukset</b>						
<b>Nordean sijoitusrahastot</b>						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Y-EUR	1 267,0	21,7400	EUR	1,00	27 544,5	21,61 %
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-EUR	34,1	111,7200	EUR	1,00	3 808,2	2,99 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>31 352,7</b>	<b>24,60 %</b>
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities A growth	264,7	24,8005	EUR	1,00	6 565,4	5,15 %
Nordea Finnish Small Cap A growth	107,8	17,5850	EUR	1,00	1 895,6	1,49 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	597,4	16,3304	EUR	1,00	9 755,7	7,65 %
Nordea Global Enhanced Fund growth	40,0	10,5092	EUR	1,00	420,4	0,33 %
Nordea Japan Fund I Growth	149,2	14,3843	EUR	1,00	2 146,8	1,68 %
Nordea Pro Finland I growth	170,5	101,3357	EUR	1,00	17 282,7	13,56 %
Nordea Pro Stable Return I growth	0,0	2,3617	EUR	1,00	0,0	0,00 %
Nordea World Fund I Growth	2 012,6	15,8964	EUR	1,00	31 993,0	25,10 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>70 059,7</b>	<b>54,97 %</b>
<b>Osakerahastot yhteensä</b>					<b>101 412,3</b>	<b>79,57 %</b>
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B growth	831,7	10,5697	EUR	1,00	8 790,4	6,90 %
<b>Suomi yhteensä</b>					<b>8 790,4</b>	<b>6,90 %</b>
<b>Lyhyen koron rahastot yhteensä</b>					<b>8 790,4</b>	<b>6,90 %</b>
<b>Nordean sijoitusrahastot yhteensä</b>					<b>110 202,7</b>	<b>86,47 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot</b>						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	327,7	28,1200	USD	1,20	7 684,9	6,03 %
Technology SPDR	137,5	64,2150	USD	1,20	7 363,5	5,78 %
<b>Indeksiosuusrahastot yhteensä</b>					<b>15 048,4</b>	<b>11,81 %</b>
<b>Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä</b>					<b>15 048,4</b>	<b>11,81 %</b>
<b>Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä</b>					<b>125 251,1</b>	<b>98,27 %</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>						
<b>Vakioidut johdannaissopimukset</b>						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
DAX INDEX FUTURE 3/2018	0,3	-49,5000	EUR	1,00	-12,4	-0,01 %
HSCEI Futures 1/2018	0,9	-2,0000	HKD	9,37	-0,2	-0,00 %
MSCI EmgMkt 3/2018	0,9	6,1000	USD	1,20	4,6	0,00 %
TOPIX INDX FUTR 3/2018	390,0	0,5000	JPY	134,89	1,4	0,00 %
<b>Futuurisopimukset yhteensä</b>					<b>-6,5</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Osakejohdannaiset yhteensä</b>					<b>-6,5</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-6,5</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset</b>						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/JPY 15-03-2018					-66,6	-0,05 %
FX FWD EUR/USD 15-03-2018					-45,2	-0,04 %
<b>Termiinisopimukset yhteensä</b>					<b>-111,8</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Valuuttajohdannaiset yhteensä</b>					<b>-111,8</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-111,8</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>					<b>-118,4</b>	<b>-0,09 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>125 132,8</b>	<b>98,18 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>2 318,8</b>	<b>1,82 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>127 451,5</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	99,78 %					
Tuotto-osuus A	0,22 %					



## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 EUR) ellei toisin mainita.

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita tilikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktiota tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia.

### Johdannaiset

#### Valuuttatermiinien kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Valuutta	
EUR	-8 005,7
JPY	5 287,2
USD	2 606,7

#### Futuuriin kautta vaikuttaneiden sijoitusten markkina-arvo

Myydyt osakefutuurit	-
Ostetut osakefutuurit	10 428,5
Myydyt valuuttafutuurit	-
Ostetut valuuttafutuurit	-
Myydyt korkofutuurit	-
Ostetut korkofutuurit	-

#### Johdannaiskauppojen vastapuolet

JPMorgan Chase Bank NA  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co International PLC  
Nordea Bank AB

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	8 019 866,24	10 667 245,34
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 329 533,55	262 722,54
Osinkotuotot	213 221,21	208 564,35
Korkotuotot	5 221,59	597,87
Muut tuotot	656 817,19	399 321,61
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1 488 211,6	-1 184 125,02
Korkokulut	-10 532,08	-1 535,24
Muut kulut	-849 937,91	-456 227,09
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>7 875 978,19</b>	<b>9 896 564,36</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	125 251 107,78	120 326 089,33
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	10 935,24	102 784,05
Muut	3 587,63	3 504,51
Siirtosaamiset	64 125,36	79 036,62
Rahat ja pankkisaamiset	2 450 847,85	3 392 938,6
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>127 780 603,86</b>	<b>123 904 353,11</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	127 451 542,72	123 679 099,27
Vieras pääoma		
Muut velat		
Johdannaissopimusten arvonalennukset	129 288,49	2 615,72
Muut	6 290,38	30 937,42
Siirtovelat	193 482,27	191 700,7
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>127 780 603,86</b>	<b>123 904 353,11</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3 749 287,87	17 368 291,62
Luovutustappiot	-44,59	-24 052,07
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	4 282 666,02	-6 679 549,29
Korkosidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	-	994,21
Luovutustappiot	-361,21	-
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-11 681,85	1 560,87
<b>Yhteensä</b>	<b>8 019 866,24</b>	<b>10 667 245,34</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Voitot	2 202 870,24	4 600 207,06
Tappiot	-265 193,88	-4 742 263,3
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-52 897,1	133 328,04
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	244 864,04	137 206,86
Tappiot	-603 443,89	-80 052,1
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	-196 665,86	214 295,98
<b>Yhteensä</b>	<b>1 329 533,55</b>	<b>262 722,54</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	5 281 309,25	11 442 526,69
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-1 259 888,04	-17 772 891,09
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	6 437,48	13 147,39
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	123 679 099,27	118 073 331,56
Rahasto-osuuksien merkinnät	8 791 059,25	8 857 128,6
Rahasto-osuuksien lunastukset	-12 888 602,94	-13 141 511,66
Tuotonjako	-5 991,05	-6 413,59
Tilikauden voitto/tappio	7 875 978,19	9 896 564,36
Rahaston arvo 31.12.	127 451 542,72	123 679 099,27
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	127 451 542,72	123 679 099,27

# Nordea Private Banking Focus Nordic

**Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Nordicin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 14,71 % tammi-joulukuussa 2017 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 10,32 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 15,28 %.**

Pohjoismaiset osakemarkkinat kehittivät myönteisesti. Maailmantalouden suhdanne parani vuonna 2017, mikä näkyi selvästi markkinoiden odotuksissa vuoden alkupuoliskolla. Vahvan alun jälkeen pohjoismaisilla markkinoilla ei tapahtunut vuoden jälkipuoliskolla merkittävää kehitystä suuntaan tai toiseen.

Rahasto hyötyi etenkin omistuksista lääkeyhtiö Novo Nordiskissa, kuorma-autovalmistaja Volvossa, online-peliyhtiö Kindredissä, jätteiden keräys- ja lajittelukonserni Tomrassa ja teollisuuskonserni Atlas Copcoissa. Rahaston kehitystä painoivat omistukset lohenkasvattaja Bakkafrostissa, urheiluvaatekonserni Amer Sportsissa, autojen turvallisuustuotteita valmistavassa Autolivissä ja pelitoimittaja NetEntissä.

Rahasto sijoitti polymeerikonserni Trelleborgiin, norjalaiseen vakuutusyhtiö Gjensidigeen ja NetEntiin. Lisäksi rahasto kasvatti omistustaan Samossa, mediakonserni Schibstedissä, Atlas Copcoissa ja tupakkayhtiö Swedish Matchissä. Rahasto myi omistuksensa Stora Ensossa, Tele2:ssa ja Nokian Renkaissa. Lisäksi rahasto pienensi omistuksiaan Bakkafrostissa, Autolivissä, Nokiassa, Tomrassa, globaalissa lannoitevalmistaja Yarassa ja Valmetissa.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on ollut Peter Nordgren. Salkunhoitovastuu siirtyi Niklas Kristofferssonille 21.3.2017 alkaen.

**Niklas Kristoffersson**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

**Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) No 231/2013 säännösten mukaisesti.**

Nordea Private Banking Focus Nordic on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi sen lähinnä perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa sijoitusrahastolain rahaston varojen hajauttamista koskevista rajoituksista. Rahasto ei riskiprofiililtaan poikkea keskityneemmästä UCITS-osakerahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

### AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston osakesijoitusten lukumäärä on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä ja osakerahastoissa yleensä. Rahasto keskittyy sijoituksiinsa pohjoismaisten markkinoiden suurimpiin yhtiöihin ja vaihdetuimpiin osakkeisiin. Rahaston yksittäisten yhtiöiden omistussuhteet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto voi ajoittain käyttää johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä Pohjoismaiden osakemarkkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan melko korkeaksi, mutta kuitenkin matalammaksi kuin yksittäisiin maihin keskittyvillä rahastoilla.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilta on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan melko korkeaksi. Etenkin Ruotsin kruunun arvonalvaihtelu suhteessa euroon saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan melko korkeaksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

### Lisätietoja vivutuksesta

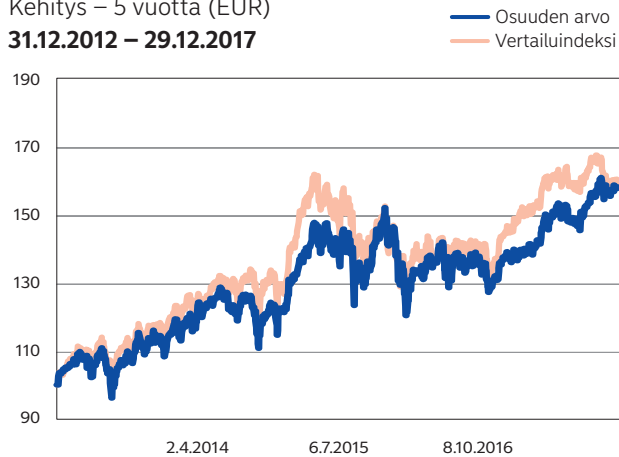
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takauksen uudelleen käyttöön.

Vivutuksen enimmäistaso sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 100 %, eikä siinä ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

Vivutusaste 29.12.2017 sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 0 %.

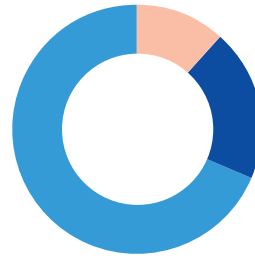
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (EUR)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Vertailuindeksi: MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR), toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 11,68 %
- Kotimaiset osakkeet 19,81 %
- Ulkomaiset osakkeet 68,51 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, EUR	16,27	14,18	15,05
Kasvuosuus C*, EUR	16,82	14,59	15,41
Kasvuosuus I*, EUR	16,82	14,59	15,41
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	504,4	534,9	652,5
Kasvuosuus C, 1 000 kpl	2,3	2,3	5,8
Kasvuosuus I, 1 000 kpl	198,2	208,0	370,5
Omistajien lukumäärä	109	114	131
Rahaston arvo, milj. EUR	11,6	10,7	15,6
Hallinnointipalkkio, 1 000 EUR	147,9	158,1	205,4
Säilytyspalkkio, 1 000 EUR	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 EUR	1 524,7	-1 193,2	2 926,9

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	12,51
Indeksin volatiliiteetti, %	12,68
Tracking Error, %	4,76
Active Share, %	76,71
Sharpen luku	0,74
Salkun kiertonopeus, %	34,79
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut A, %	1,50
Juoksevat kulut C, %	1,00
Juoksevat kulut I, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioja ja palkkioita koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

# Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kulutustavarat						
Amer Sports	22,8	23,1100	EUR	1,00	527,4	4,56 %
<b>Kulutustavarat yhteensä</b>					<b>527,4</b>	<b>4,56 %</b>
Rahoitus						
Sampo A	22,5	45,6500	EUR	1,00	1 029,3	8,89 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>1 029,3</b>	<b>8,89 %</b>
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	50,3	3,9020	EUR	1,00	196,2	1,70 %
<b>Informaatioteknologia yhteensä</b>					<b>196,2</b>	<b>1,70 %</b>
Perusteollisuus						
Huhtamäki	15,4	35,0500	EUR	1,00	540,5	4,67 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>540,5</b>	<b>4,67 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>2 293,5</b>	<b>19,81 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 293,5</b>	<b>19,81 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Färösaaret						
Bakkafrost	6,8	347,8000	NOK	9,83	241,6	2,09 %
<b>Färösaaret yhteensä</b>					<b>241,6</b>	<b>2,09 %</b>
Iso-Britannia						
G4S	102,9	21,9600	DKK	7,44	303,4	2,62 %
<b>Iso-Britannia yhteensä</b>					<b>303,4</b>	<b>2,62 %</b>
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	6,4	557,5000	SEK	9,84	361,1	3,12 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>361,1</b>	<b>3,12 %</b>
Malta						
Kindred Group SDB	63,5	116,8000	SEK	9,84	753,8	6,51 %
<b>Malta yhteensä</b>					<b>753,8</b>	<b>6,51 %</b>
Norja						
Gjensidige Forsikring	27,0	155,0000	NOK	9,83	426,2	3,68 %
Schibsted ser. B	20,5	219,5000	NOK	9,83	457,3	3,95 %
Tomra Systems	35,8	130,0000	NOK	9,83	473,0	4,09 %
Yara International	3,1	377,5000	NOK	9,83	119,9	1,04 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>1 476,3</b>	<b>12,75 %</b>
Ruotsi						
Atlas Copco A	23,1	355,8000	SEK	9,84	836,3	7,22 %
NetEnt B	41,3	56,6500	SEK	9,84	237,8	2,05 %
Swedish Match	24,2	322,9000	SEK	9,84	795,3	6,87 %
Trelleborg B	23,8	190,3000	SEK	9,84	460,6	3,98 %
Volvo B	38,5	153,7000	SEK	9,84	602,2	5,20 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>2 932,1</b>	<b>25,33 %</b>
Tanska						
Novo Nordisk B	20,9	334,1000	DKK	7,44	938,9	8,11 %
Topdanmark	12,2	269,0000	DKK	7,44	441,8	3,82 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>1 380,7</b>	<b>11,93 %</b>
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	4,5	1 056,0000	SEK	9,84	482,2	4,17 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>482,2</b>	<b>4,17 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>7 931,3</b>	<b>68,51 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>7 931,3</b>	<b>68,51 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>10 224,8</b>	<b>88,32 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>1 351,9</b>	<b>11,68 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>11 576,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A		70,88 %				
Kasvuosuus I		28,79 %				
Kasvuosuus C		0,33 %				

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (EUR)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1 386 705,03	-1 421 502,94
Osinkotuotot	324 103,78	411 284,79
Korkotuotot	162,52	104,28
Muut tuotot	90 053	77 235,11
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-147 901,68	-158 103,27
Korkokulut	-5 202,2	-998,59
Muut kulut	-123 184,08	-101 174,1
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>1 524 736,37</b>	<b>-1 193 154,72</b>

## Tase (EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	10 224 846,05	10 243 522,16
Myyntisaamiset	-	127 441,82
Siirtosaamiset	22,28	-
Rahat ja pankkisaamiset	1 364 997,5	456 952,45
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>11 589 865,83</b>	<b>10 827 916,43</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	11 576 777,48	10 653 187,77
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	62 824,39
Muut velat	-	
Muut	-	99 775,82
Siirtovelat	13 088,35	12 128,45
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>11 589 865,83</b>	<b>10 827 916,43</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (EUR)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1 004 790,83	728 661,85
Luovutustappiot	-124 456,96	-672 567,63
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	506 371,16	-1 477 597,16
<b>Yhteensä</b>	<b>1 386 705,03</b>	<b>-1 421 502,94</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	1 245 526,43	1 563 320,08
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-739 155,27	-3 040 917,24
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	8 829,92	741,95
<b>Taseen liitetiedot (EUR)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rahaston arvo 1.1.	10 653 187,77	15 615 242,07
Rahasto-osuuksien merkinnät	707 761,25	1 291 526,75
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1 308 907,91	-5 060 426,33
Tilikauden voitto/tappio	1 524 736,37	-1 193 154,72
Rahaston arvo 31.12.	11 576 777,48	10 653 187,77
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	11 576 777,48	10 653 187,77

# Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje

**Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Porteføljen kasvuosuuden arvo nousi 29,53 % Norjan kruunuissa mitattuna tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (OBX NTR -tuottoindeksi, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 20,24 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.**

Norjan osakemarkkinoiden vahvin sektori oli teollisuustuotteet ja -palvelut, jonka tuotto oli 34,5 %. Tämä sektori paransi rahaston kehitystä huomattavasti, sillä se oli ylipainossa rahastossa. Kalanviljelysektori kehittyi heikosti. Sen tuotto oli 0,5 % miinuksella tuotannon kangertelun sekä kulujen kasvun ja hintojen laskun vuoksi. Tämä sektori oli rahastossa alipainossa koko vuoden ajan.

Yksittäisistä yhtiöistä rahaston tuottoa paransi eniten autoteollisuuden alihankkija Kongsberg Automotive. Yhtiössä on käynnissä uudelleenjärjestely, ja johdon tapa hoitaa prosessia on osoittautunut varsin onnistuneeksi. Osakekurssi on noussut 107 %, ja yhtiön osakkeita oli rahastossa koko vuoden ajan.

Rahaston kehitykseen vaikutti positiivisesti myös IT-infrastruktuurin toimittaja Atea, jonka kasvu on edelleen vahvaa ja osinkotuotto kohutuullinen (6 %). Yhtiön osakekurssi nousi 54 %.

Olemme onnistuneet välttämään indeksin heikoinnissa kehittyneet yhtiöt. Rahasto ei ole sijoittanut Marine Harvestiin, jonka kurssi laski 3 %, Norwegian Air Shuttleen, joka laski 38 %, eikä Seadrilliin, joka laski 93 %.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jakob Vossgård toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

**Jakob Vossgård**

Rahasto ei katsauskauden aikana ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannaisia. Rahasto ei ole myöskään antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita kauden aikana.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viiden vuoden ajan. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

**Alla mainitut, Suomeen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) No 231/2013 säännösten mukaisesti.**

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto). Rahasto luokitellaan AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että se on erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa sijoitusrahastolain rahaston varojen hajauttamista koskevista rajoituksista. Rahasto ei riskiprofililtaan poikkea keskityneemmästä UCITS-osakerahastosta.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

### AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston osakesijoitusten lukumäärä on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä ja osakerahastoissa yleensä. Rahasto keskittyy sijoituksiinsa Norjan markkinoiden suurimpiin yhtiöihin ja vaihdetuimpiin osakkeisiin. Rahaston yksittäisten yhtiöiden omistusosuudet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto voi ajoittain käyttää johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä Norjan osakemarkkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan melko korkeaksi, koska rahasto keskittyy yksittäiseen maahan.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilla on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Rahasto on suunnattu Norjan rahastomarkkinalle. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu. Rahaston välitön valuutariski arvioidaan matalaksi. Rahaston mahdollisten sijoitusten, jotka on tehty muissa valuutoissa kuin Norjan kruunuissa, arvonvaihtelu suhteessa Norjan kruunuun saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan melko korkeaksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonkehitys poikkeaa aktiivisinkin takia huomattavasti vertailuindeksin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipreemiot, valuutariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

### Lisätietoja vivutuksesta

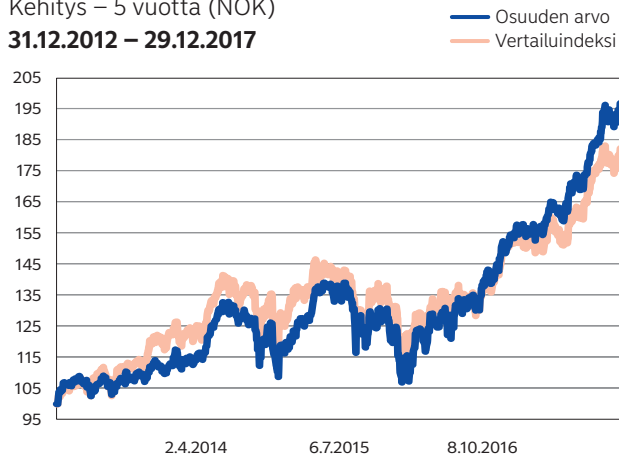
Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takauksen uudelleen käyttöön.

Vivutuksen enimmäistaso sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 100 %, eikä siinä ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

Vivutusaste 29.12.2017 sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 0 %.

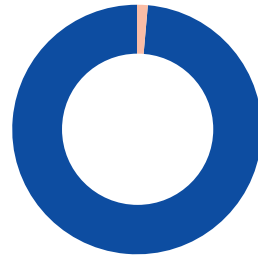
## Kasvuosuuden arvo B

Kehitys – 5 vuotta (NOK)  
31.12.2012 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on OBX-tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,48 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,52 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus B*, NOK	1 963,19	1 515,65	1 252,93
Kasvuosuus B, 1 000 kpl	295,2	304,3	295,9
Omistajien lukumäärä	539	523	479
Rahaston arvo, milj. NOK	579,5	461,2	370,8
Hallinnointipalkkio, 1 000 NOK	5 075,5	4 262,0	2 122,3
Säilytyspalkkio, 1 000 NOK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 NOK	133 049,7	90 911,0	2 399,8

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	11,76
Indeksin volatiliiteetti, %	11,20
Tracking Error, %	4,97
Active Share, %	56,02
Sharpen luku	-
Salkun kiertonopeus, %	18,81
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,00
Juoksevat kulut B, %	1,00
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,01

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Norjan kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Vaihtoehtorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkioita koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).



## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 NOK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 NOK)	% rahaston arvosta
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Jersey						
The Scottish Salmon Company	1 381,3	8,1500	NOK	1,00	11 257,9	1,94 %
<b>Jersey yhteensä</b>					<b>11 257,9</b>	<b>1,94 %</b>
Luxemburg						
Subsea 7 S.A.	279,1	123,6000	NOK	1,00	34 494,3	5,95 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>34 494,3</b>	<b>5,95 %</b>
Norja						
Aker BP	283,4	202,6000	NOK	1,00	57 419,3	9,91 %
Atea	360,5	115,5000	NOK	1,00	41 633,8	7,18 %
DNB	518,3	152,3000	NOK	1,00	78 931,6	13,62 %
Kid	493,5	44,2000	NOK	1,00	21 810,5	3,76 %
Kongsberg Automotive	4 012,8	11,7500	NOK	1,00	47 150,0	8,14 %
Olav Thon Eiendomsselskap	166,3	163,0000	NOK	1,00	27 103,3	4,68 %
SpareBank 1 SR-Bank	626,8	87,2500	NOK	1,00	54 688,8	9,44 %
Spectrum	513,1	38,2000	NOK	1,00	19 600,6	3,38 %
Statoil	319,8	175,7000	NOK	1,00	56 189,6	9,70 %
Telenor	290,2	176,5000	NOK	1,00	51 213,9	8,84 %
Webstep	56,2	26,0000	NOK	1,00	1 461,1	0,25 %
Yara International	180,1	377,5000	NOK	1,00	67 982,1	11,73 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>525 184,7</b>	<b>90,63 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>570 936,9</b>	<b>98,52 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>570 936,9</b>	<b>98,52 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>570 936,9</b>	<b>98,52 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>8 571,3</b>	<b>1,48 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>579 508,2</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus B	100,00 %					

Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen EU 2015/2365 mukaisesti annettavat tiedot

Rahasto ei ole antanut tai ottanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Rahastolla ei myöskään ole ollut tuotonvaihto-, takaisinosto-, käänteisiä takaisinostosopimuksia, ostomyyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittiluotonantosopimuksia kauden aikana.

## Tuloslaskelma (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	120 732 199,82	82 360 758,38
Osinkotuotot	17 108 152,16	14 567 435,55
Korkotuotot	21 646,77	36 515,34
Muut tuotot	726 316,48	252 935,94
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-5 075 505,73	-4 262 025,07
Korkokulut	-4 167,38	-338,18
Muut kulut	-458 907,99	-2 044 244,24
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>133 049 734,13</b>	<b>90 911 037,72</b>

## Tase (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	570 936 888,05	455 633 935,03
Muut saamiset		
Muut	506 733,02	3 908 995,02
Siirtosaamiset	308,43	3 503,03
Rahat ja pankkisaamiset	8 517 247,24	10 931 278,15
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>579 961 176,74</b>	<b>470 477 711,23</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	579 508 189,68	461 238 078,57
Vieras pääoma		
Ostovelat	-	8 862 770,57
Siirtovelat	452 987,06	376 862,09
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>579 961 176,74</b>	<b>470 477 711,23</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (NOK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	22 674 966,43	33 767 712,92
Luovutustappiot	-5 989 610,99	-26 942 284,73
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	104 046 844,38	75 535 330,19
<b>Yhteensä</b>	<b>120 732 199,82</b>	<b>82 360 758,38</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	106 863 079,43	87 746 592,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-2 816 235,05	-12 211 261,92
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	300 474,68	414 175,29

### Taseen liitetiedot (NOK)

	31.12.2017	31.12.2016
Rahaston arvo 1.1.	461 238 078,57	370 789 907,03
Rahasto-osuuksien merkinnät	84 067 701,33	154 710 830,01
Rahasto-osuuksien lunastukset	-98 847 324,35	-155 173 696,19
Tilikauden voitto/tappio	133 049 734,13	90 911 037,72
Rahaston arvo 31.12.	579 508 189,68	461 238 078,57
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	579 508 189,68	461 238 078,57

# Nordea Swedish Ideas Equity Fund

**Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equity rahaston kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 15,96 % tammi–joulukuussa 2017 ja vertailuindeksi (SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) a vastaavasti 9,25 %. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu, ja se on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.**

Tukholman pörssissä tunnelmat vaihtelivat toivon ja epätoivon välillä viime vuosien tapaan. Vuoden alkupuoliskolla innostuttiin parantuneesta suhdanteesta, jossa syklisten yhtiöiden ensimmäisen vuosineljänneksen tulokset ylittivät odotukset selvästi. Vahvan alun jälkeen pörssiin vauhti hidastui vuoden jälkipuoliskolla. Uutisrintamalla keskityttiin brexit-neuvotteluihin ja USA:n politiikkaan Trumpin aloitettua presidenttinä. Ennen kaikkea sykliset yhtiöt tukivat pörssiä, kun taas hyvin heikosti kehittyneen H&M:n vaikutus oli kielteisin.

Rahaston kehitystä siivittivät etenkin Tele2, Volvo, Millicom ja Thule. Indeksiin verrattuna rahasto hyötyi myös siitä, että emme sijoittaneet Handelsbankenin, sekä Swedbankin indeksiä pienemmästä painosta, koska molemmat yhtiöt kehittyivät markkinoita heikommin.

Omistuksemme Elektassa ja Africa Oilissa kehittyivät heikosti. Rahaston kehitystä jarruttivat mm. SCA:n ja Hexagonin puuttuminen sal-

kusta sekä Atlas Copcon indeksiä pienempi paino, koska nämä kaikki yhtiöt kehittyivät suhteellisen hyvin.

Olemme ryhtyneet sijoittamaan Novo Nordskiin, Essityyn, DNB:hen, H&M:ään ja Swedbankiin. Olemme pienentäneet omistustamme mm. Electroluxissa, Volvossa ja Dustinissa sekä myyneet kaikki Atlas Copcon ja Erikssonin omistukset.

Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen John Hernander sekä syyskuusta 2016 alkaen Filippa Gerstädt.

*John Hernander ja Filippa Gerstädt*

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Rahaston lainaksi antamien osakkeiden osuus lainattavissa olevien osakkeiden arvosta eli käyttöaste on kuukausittain vaihdellut 0,12–13,30 %:iin. Lainattavissa olevien osakkeiden arvo on määritelty jokaiselle rahastolle erikseen, ja tästä syystä käyttöasteet eivät välttämättä ole vertailukelpoisia keskenään. Rahasto on katsauskauden aikana ajoittain käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Johdannaisien käyttö on kuitenkin ollut kovin vähäistä ja osuus lähellä nolaa suhteessa rahaston arvoon.

**Alla mainitut, Suomen rekisteröityjä Nordea-vaihtoehtorahastoja koskevat tiedot ilmoitetaan vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan lain 162/2014 ja Komission delegoidun asetuksen (EU) No 231/2013 säännösten mukaisesti.**

Nordea Swedish Ideas Equity on vaihtoehtorahasto (AIF-rahasto) ja erikoissijoitusrahasto. Rahasto luokitellaan aidoksi AIF-rahastoksi lähinnä sen perusteella, että vähintään yksi osuudenomistaja on merkinnyt osuuksia vähintään kahden (2) miljoonan eurolla ja että rahastossa on vähemmän kuin 50 osuudenomistajaa.

AIF-rahastolla ei ole sellaisia sijoituksia, joihin sovelletaan niille ominaisen heikon maksuvalmiuden vuoksi erityisjärjestelyjä.

#### AIF-rahaston riskiprofiili ja riskinhallintajärjestelmä

Rahaston osakesijoitusten lukumäärä on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä ja osakerahastoissa yleensä. Rahasto keskittyy sijoituksiinsa Ruotsin markkinoiden suurimpiin yhtiöihin ja vaihdetuimpiin osakkeisiin. Rahaston yksittäisten yhtiöiden omistusoosuudet voivat poiketa rahaston vertailuindeksin jakaumasta merkittävästi.

Rahasto keskittyy osakesijoituksiinsa lähinnä Ruotsin osakemarkkinoille. Markkinan kehittyneisyydestä johtuva riski arvioidaan rahastossa matalaksi.

Rahaston maantieteellinen riski arvioidaan korkeaksi, koska rahasto keskittyy yksittäiseen maahan.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeisiin, minkä vuoksi sijoituskohteiden kokoon liittyvä riski arvioidaan rahaston kohdalla matalaksi.

Rahaston sijoitukset on hyvin hajautettu eri toimialojen kesken. Joillakin toimialoilla on kuitenkin muita merkittävämpi osuus, minkä vuoksi rahaston toimialariskiä voi pitää keskimääräisenä.

Rahasto voi ajoittain käyttää johdannaisia suojautuakseen riskeiltä tai tehostaakseen salkunhoitoa. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahastossa on käytössä seuraavat tehokkaan salkunhoidon menetelmät: Rahaston on mahdollista antaa lainaksi rahaston osakkeita. Tällä voi olla positiivinen tai negatiivinen vaikutus osuuden arvoon.

Rahasto on suunnattu Ruotsin rahastomarkkinalle. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu. Rahaston välitön valuuttariski arvioidaan matalaksi. Rahaston mahdollisten sijoitusten, jotka on tehty muissa valuutoissa kuin Ruotsin kruunuissa, arvovaihtelu suhteessa Ruotsin kruunuun saattaa vaikuttaa positiivisesti tai negatiivisesti rahasto-osuuden arvoon.

Rahaston sijoituspolitiikka on aktiivinen ja rahaston aktiiviriski arvioidaan keskimääräiseksi eli voidaan pitää todennäköisenä, että rahasto-osuuden arvonekehitys poikkeaa aktiiviriskin takia huomattavasti vertailuindeksin kehityksestä.

Rahastoyhtiö seuraa sisäisen riskinhallintaprosessin avulla säännöllisesti oleellisia riskitekijöitä, joita voivat olla kokonaisriski, korkoriski, luottoriski, luottoriskipremiot, valuuttariski, vastapuoliriski, operatiiviset riskit ja synteettisen SRRI-riskimittarin (Synthetic Risk Reward Indicator) kehitys.

#### Lisätietoja vivutuksesta

Vivutusjärjestelyissä ei ole annettu oikeuksia mahdollisten vakuuksien tai takauksen uudelleen käyttöön.

Vivutuksen enimmäistaso sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 100 %, eikä siinä ole tapahtunut muutoksia vuoden aikana.

Vivutusaste 29.12.2017 sekä sijoitusastemenetelmän että bruttokirjausmenetelmän mukaan laskettuna on 0 %.

## Riskitaso

5

1 2 3 4 5 6 7

Pienempi riski

Suurempi riski

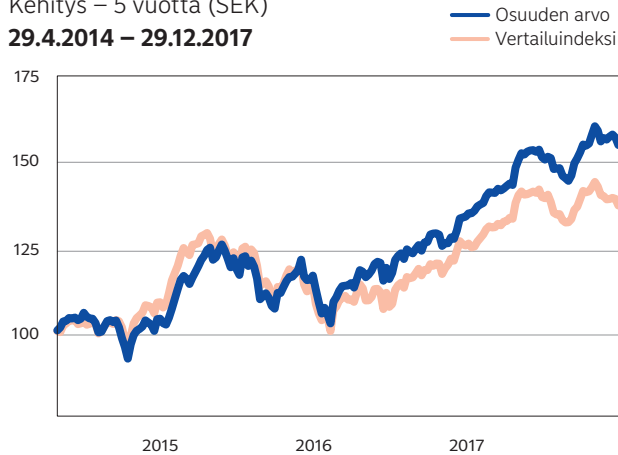
Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti: 1–2 matala, 3–5 keskimääräinen, 6–7 korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa tai ensisijaisessa merkintävaluutassa.

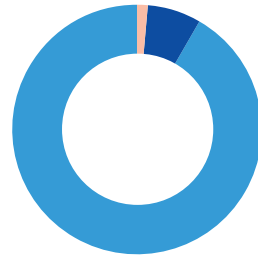
## Kasvuosuuden arvo A

Kehitys – 5 vuotta (SEK)  
29.4.2014 – 29.12.2017



Rahaston vertailuindeksi on SIX60 -tuottoindeksi GTR, osingot mukaan lukien, toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen.

## Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,56 %
- Kotimaiset osakkeet 6,97 %
- Ulkomaiset osakkeet 91,47 %

## Avaintiedot

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Kasvuosuus A*, SEK	154,45	133,19	116,45
Kasvuosuus A, 1 000 kpl	17 202,9	19 109,5	19 565,6
Omistajien lukumäärä	3 422	2 775	1 161
Rahaston arvo, milj. SEK	2 657,0	2 545,2	2 278,5
Hallinnointipalkkio, 1 000 SEK	41 045,7	36 042,6	33 216,9
Säilytyspalkkio, 1 000 SEK	-	-	-
Tilikauden tulos, 1 000 SEK	397 181,2	337 306,6	245 353,0

\* 1 osuus

Rahastossa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

## Tunnusluvut

	31.12.2017
Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	13,88
Indeksin volatiliiteetti, %	13,45
Tracking Error, %	4,99
Active Share, %	62,37
Sharpen luku	1,06
Salkun kiertonopeus, %	30,47
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Juoksevat kulut A, %	1,50
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,06
Konsernille maksetut välityspalkkiot, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet ja muita lisätietoja on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston tunnusluvut on laskettu Ruotsin kruunu -määräisen kasvuosuuden arvon kehityksen perusteella.

Vaihtoehdorahastojen hoitajan henkilöstölleen maksamia palkkioita ja palkkioita koskevat tiedot esitetään rahastoyhtiön tilinpäätöksessä. Osuudenomistajat saavat pyynnöstä asiakirjan veloituksesta rahastoyhtiön rekisteröidystä toimipaikasta Suomessa.

Rahaston kokonaisriski lasketaan käyttäen sijoitusasteen mittaamista eli niin kutsuttua kohde-etuuslähestymistapaa (commitment approach).

Vuosikertomus 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt johdannaisia ja/tai tehokkaan salkunhoidon menetelmiä seuraavasti:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja tai käteisvaroja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

XACT OMXS30 0,10 %, rekisteröintimaa Ruotsi

## Sijoitukset 31.12.2017

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 SEK	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus- valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 SEK)	% rahaston arvosta
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Rahoitus						
Sampo A	244,4	45,6500	EUR	0,10	109 761,9	4,13 %
<b>Rahoitus yhteensä</b>					<b>109 761,9</b>	<b>4,13 %</b>
Perusteollisuus						
Stora Enso R	577,8	130,6000	SEK	1,00	75 454,7	2,84 %
<b>Perusteollisuus yhteensä</b>					<b>75 454,7</b>	<b>2,84 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>185 216,6</b>	<b>6,97 %</b>
<b>Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>185 216,6</b>	<b>6,97 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset</b>						
<b>Osakesijoitukset</b>						
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 711,8	9,2500	SEK	1,00	15 833,7	0,60 %
Int. Petroleum Corp.	106,9	36,5000	SEK	1,00	3 901,6	0,15 %
<b>Kanada yhteensä</b>					<b>19 735,3</b>	<b>0,74 %</b>
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	234,5	557,5000	SEK	1,00	130 757,2	4,92 %
<b>Luxemburg yhteensä</b>					<b>130 757,2</b>	<b>4,92 %</b>
Norja						
DNB	136,0	152,3000	NOK	1,00	20 732,9	0,78 %
TGS-NOPEC Geophysical Company	254,4	194,3000	NOK	1,00	49 467,1	1,86 %
<b>Norja yhteensä</b>					<b>70 200,1</b>	<b>2,64 %</b>
Ruotsi						
Ahlsell	423,2	52,6500	SEK	1,00	22 283,3	0,84 %
Arjo B	388,8	23,4600	SEK	1,00	9 120,8	0,34 %
Dometic Group	958,9	83,0500	SEK	1,00	79 633,9	3,00 %
Dustin Group	140,7	81,2500	SEK	1,00	11 427,9	0,43 %
Elekta B	1 044,8	67,6500	SEK	1,00	70 677,5	2,66 %
Essity B	116,1	232,8000	SEK	1,00	27 036,7	1,02 %
Getinge B	388,8	119,5000	SEK	1,00	46 459,1	1,75 %
Hennes & Mauritz B	1 031,2	171,0000	SEK	1,00	176 334,9	6,64 %
Kinnevik B	568,7	278,2000	SEK	1,00	158 221,0	5,95 %
Lundin Petroleum	311,9	187,0000	SEK	1,00	58 326,0	2,20 %
MTG B	237,8	346,5000	SEK	1,00	82 401,9	3,10 %
Nordea Bank	823,5	99,4500	SEK	1,00	81 899,5	3,08 %
Sandvik	964,6	144,5000	SEK	1,00	139 389,0	5,25 %
SEB A	1 170,9	96,4000	SEK	1,00	112 873,9	4,25 %
Sectra	286,0	171,0000	SEK	1,00	48 899,0	1,84 %
SkiStar B	127,0	158,5000	SEK	1,00	20 124,1	0,76 %
Swedbank A	413,5	198,8000	SEK	1,00	82 197,8	3,09 %
Swedish Match	293,4	322,9000	SEK	1,00	94 738,5	3,57 %
Tele2 B	1 030,0	101,5000	SEK	1,00	104 544,8	3,93 %
Thule Group AB	484,9	185,4000	SEK	1,00	89 909,2	3,38 %
Vitrolife	51,3	626,0000	SEK	1,00	32 082,5	1,21 %
Volvo B	1 439,0	153,7000	SEK	1,00	221 170,6	8,32 %
<b>Ruotsi yhteensä</b>					<b>1 769 751,8</b>	<b>66,61 %</b>
Sveitsi						
ABB Ltd	729,3	219,6000	SEK	1,00	160 164,6	6,03 %
<b>Sveitsi yhteensä</b>					<b>160 164,6</b>	<b>6,03 %</b>
Tanska						
Danske Bank	168,4	241,3000	DKK	0,76	53 691,2	2,02 %
Novo Nordisk B	156,6	334,1000	DKK	0,76	69 163,0	2,60 %
<b>Tanska yhteensä</b>					<b>122 854,2</b>	<b>4,62 %</b>
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	148,4	1 056,0000	SEK	1,00	156 749,5	5,90 %
<b>Yhdysvallat yhteensä</b>					<b>156 749,5</b>	<b>5,90 %</b>
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>					<b>2 430 212,6</b>	<b>91,47 %</b>
<b>Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 430 212,6</b>	<b>91,47 %</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>					<b>2 615 429,1</b>	<b>98,44 %</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>					<b>41 529,6</b>	<b>1,56 %</b>
<b>Rahaston arvo</b>					<b>2 656 958,8</b>	
Rahasto-osuudet, % rahaston arvosta:						
Kasvuosuus A	100,00 %					

## Arvopapereilla toteutettavien rahoitustoimien ja uudelleenkäytön raportoinnista ja läpinäkyvyydestä annetun asetuksen (EU) 2015/2365 ja ESMAn ohjeiden 2014/937 mukaisesti annettavat tiedot

Tiedot perustuvat 29.12.2017 tilanteeseen ellei toisin mainita. Markkina-arvot ja muut rahasummat ilmoitetaan rahaston perusvaluutassa (1 000 SEK) ellei toisin mainita.

Rahasto on antanut lainaksi arvopapereita raportointikauden aikana. Raportointikauden päättyessä sillä ei kuitenkaan ollut avoimia lainaksiantopositioita. Rahastolla ei ole ollut tuotonvaihtosopimuksia, takaisinostosopimuksia, käänteisiä takaisinostosopimuksia, osto-myyntitransaktioita, myynti-ostotransaktioita tai vakuudellisia limiittituotonantosopimuksia. Rahasto ei myöskään ole ottanut lainaksi arvopapereita.

### Arvopapereiden lainaksianto

Arvopaperien lainaksiantoa koskevat tiedot perustuvat pääosin JPMorganin raportointiin tietoihin.

Ei avoimia positioita 29.12.2017

Tuotot ja kulut raportointikaudelta		Osuus kokonais- tuotosta, %
Saadut nettotulot	339,0	84,5 %
Maksetut kulut, JPMorgan Chase Bank	60,1	15,0 %
Maksetut kulut, Nordea Investment Management AB	1,8	0,5 %

### Arvopaperilainauksen, takaisinostosopimusten, osto-myyntitransaktioiden, myynti-ostotransaktioiden ja tuotonvaihtosopimusten vakuudet

#### Vakuuksien uudelleenkäyttö

- Arvopaperilainauksen käteisvakuudet sijoitetaan normaalisti uudelleen 100 %. Muita käteisvakuuksia ei sijoiteta uudelleen. Arvopaperivakuuksia ei sijoiteta uudelleen

#### Käteisvakuuksien uudelleensijoittamisesta saadut tuotot kauden aikana

Arvopapereiden lainaksiantoon liittyy riski siitä, että lainaksiottaja ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan eikä palauttamaan lainaksi otettuja arvopapereita. Rahastojen arvopapereiden lainaksiannon asiamiehenä toimiva JPM on velvollinen varmistamaan, että lainaksi otettujen arvopapereiden palauttaminen suoritetaan normaalian markkinakäytäntöjen mukaan ja että JPM toimii siinä parhaan kykynsä mukaan. Jos lainaksiottaja ei pysty palauttamaan lainaamia arvopapereita eräpäivänä, pian sen jälkeen kun kohtuullinen ja tavanomainen siirtymäaika on kulunut umpeen, JPM:n tulee omalla kustannuksellaan tallettaa liikkeeseenlaskijaltaan, liikkeeseenlaskultaan, tyypiltään, luokaltaan ja sarjaltaan samanlaiset arvopaperit kuin lainaksi saadut olivat, tai vastaavan määrän käteisenä (dollarina) rahaston arvopaperilainauksille niin pian kuin se käytännössä on mahdollista.

Siitä huolimatta, että JPM:lla on korvausvelvollisuus, voidaan korvausmäärää kuitenkin pienentää silloin, kun vakuuden arvo on laskenut sen seurauksena, että käteisvakuuden markkina-arvo laskee sijoittamisen yhteydessä, arvopapereiden lainaksiantoon osallistuvien kolmansien osapuolien tai paikallisten arvopaperikeskuksien toimien, laiminlyöntien tai maksukyvyttömyyden seurauksena, tai sen takia, että JPM:n käyttämiltä markkina-tiedon tarjoajilta saadut, lainaksi annettujen arvopapereiden tai vakuuksien hinnat ovat virheellisiä. Koska JPM:llä on korvausvelvollisuus, rahastot ovat luovuttaneet JPM:lle kaikki oikeudet rahastojen puolesta vastaan otettuihin vakuuksiin. Kaikki ne rahastojen saamiset, jotka ovat syntyneet edellä mainituissa tilanteissa ja jotka eivät kuulu JPM:n korvausvelvollisuuden piiriin, maksetaan sen jälkeen, kun JPM on saanut korvauksen mahdollisista lainaus sopimukseen perustuvista saatavistaan.

## Tuloslaskelma (SEK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuotot ja arvonmuutokset</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	360 449 467,14	296 568 240,39
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot	339 006,46	643 525,14
Johdannaissopimusten nettotuotot	1 821,46	-
Osinkotuotot	92 796 032,13	87 807 415,81
Korkotuotot	14 299,77	2 801,96
Muut tuotot	5 150 079,77	4 961 478,43
<b>Kulut</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-41 045 683,96	-36 042 569,97
Korkokulut	-542 135,53	-430,18
Muut kulut	-19 981 663,92	-16 633 900,39
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>397 181 223,32</b>	<b>337 306 561,19</b>

## Tase (SEK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Vastaavaa</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	2 615 429 148,77	2 492 616 522,6
Myyntisaamiset	103,67	-
Muut saamiset		
Muut	1 241 975,67	638 028,63
Siirtosaamiset	192,29	2 234,02
Rahat ja pankkisaamiset	43 895 156,27	55 148 355,48
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 660 566 576,67</b>	<b>2 548 405 140,73</b>
<b>Vastattavaa</b>		
Rahaston arvo	2 656 958 761,66	2 545 236 909,91
Vieras pääoma		
Muut velat		
Muut	340 634,44	50 682,9
Siirtovelat	3 267 180,57	3 117 547,92
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 660 566 576,67</b>	<b>2 548 405 140,73</b>

## Liitetiedot

Tilinpäätös on laadittu Valtiovarainministeriön asetuksen no 231/2014 mukaisesti. Tilinpäätös 31.12.2017 perustuu arvonlaskentaan 29.12.2017.

### Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)

	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016
<b>Tuloslaskelman liitetiedot (SEK)</b>		
Arvopapereiden nettotuotot		
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	204 773 863,9	135 632 876,56
Luovutustappiot	-34 708 988,94	-38 695 706,53
Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto	190 384 592,18	199 631 070,36
Arvopapereiden lainaksiannon nettotuotot		
Lainaksiannon tuotot	340 845,07	715 040,19
Lainaksiannon kulut	-1 838,61	-71 515,05
<b>Yhteensä</b>	<b>360 788 473,6</b>	<b>297 211 765,53</b>
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- ja korkosidonnaiset erät		
Voitot	1 821,46	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 821,46</b>	<b>-</b>
Sijoitusten käyvän arvon nousut	370 320 100,25	411 493 926,11
Sijoitusten käyvän arvon laskut	-179 935 508,07	-211 862 855,75
Muut sijoitusrahaston varoihin ja vastuisiin vaikuttavat muutokset	-	-
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	1 800 424,54	1 313 053,53

Rahasto on katsauskauden aikana maksanut asiamiehenä toimivalle JPM:lle (J.P. Morgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti) yhteensä 60149,13 SEKoa lainaksiantoon liittyviä kuluja.

### Taseen liitetiedot (SEK)

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Taseen liitetiedot (SEK)</b>		
Rahaston arvo 1.1.	2 545 236 909,91	2 278 460 540,57
Rahasto-osuuksien merkinnät	201 253 056,48	264 475 199,79
Rahasto-osuuksien lunastukset	-486 712 428,05	-335 005 391,64
Tilikauden voitto/tappio	397 181 223,32	337 306 561,19
Rahaston arvo 31.12.	2 656 958 761,66	2 545 236 909,91
Rahaston sääntöjen mukaiset tuotonjakokelpoiset varat 31.12.	2 656 958 761,66	2 545 236 909,91

# Tilintarkastuskertomus

## Nordea Funds Oy:n yhtiökokoukselle sekä Nordea Funds Oy:n hallinnoimien, Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen osuudenomistajille

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että Nordea Funds Oy:n hallinnoimien Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien sääntösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

#### Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Nordea Funds Oy:n (y-tunnus 1737785-9) hallinnoimien sijoitusrahastojen, syöttörahastojen ja vaihtoehtorahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2017. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

#### **Nordea Funds Oy hallinnoi seuraavia Suomeen rekisteröityjä sijoitusrahastoja, syöttörahastoja ja vaihtoehtorahastoja**

**Sijoitusrahastot:** Nora Five Master, Nora Four Master, Nora One Master, Nora Three Master, Nora Two Master, Nordea Corporate Bond, Nordea Defensiv, Nordea Discretionary Asset Allocation, Nordea Discretionary Corporate Credit, Nordea Discretionary Global Equity, Nordea Discretionary Swedish Equity, Nordea Euro Midi Korke, Nordea Euro Obligaatio, Nordea Euro Yrityslaina Plus, Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt, Nordea Eurooppa, Nordea Eurooppa Indeksirahasto, Nordea Global Enhanced, Nordea Itä-Eurooppa, Nordea Japani, Nordea Kaukoita, Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat, Nordea Korke, Nordea Korkotuotto, Nordea Lyhyt Korke, Nordea Maailma, Nordea Maailma Indeksirahasto, Nordea Maailma Osinko, Nordea Nordic Small Cap, Nordea Norsk Kredittobligasjon, Nordea North American Enhanced, Nordea Pohjois-Amerikka, Nordea Pohjoismaat, Nordea Premium Varainhoito Global Kasvu, Nordea Premium Varainhoito Global Malti, Nordea Premium Varainhoito Global Tasapaino, Nordea Premium Varainhoito Kasvu, Nordea Premium Varainhoito Malti, Nordea Premium Varainhoito Tasapaino, Nordea Premium Varainhoito Varovainen, Nordea Private Banking Equity Core, Nordea Private Banking Equity Opportunities, Nordea Private Banking Fixed Income Credit Opportunities, Nordea Private Banking Focus Korke, Nordea Pro Euro Obligaatio, Nordea Pro Eurooppa, Nordea Pro Stable Return, Nordea Pro Suomi, Nordea SEK Instituutiokorke, Nordea Stratega Korke, Nordea Suomi, Nordea Suomi Indeksirahasto, Nordea Suomi Small Cap, Nordea SVE Reaalikorke, Nordea Säästö 10, Nordea Säästö 25, Nordea Säästö 50, Nordea Säästö 75, Nordea Säästö Korke, Nordea Uudet Kasvumarkkinat, Nordea Vakaa Tuotto, Nordea Valtionlaina AAA, Nordea Venäjä ja Nordea Yrityslaina Plus.

**Syöttörahastot:** Nora Five (SEK), Nora Four (SEK), Nora One (SEK), Nora Three (SEK), Nora Two (SEK), Nordea Intia, Nordea Kiina, Nordea Private Banking Kort Obligasjon, Nordea Private Banking Likviditet ja Nordea Private Banking Obligasjon.

**Vaihtoehtorahastot:** Nordea Navigo, Nordea Osakesalkku, Nordea Private Banking Focus Nordic, Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje ja Nordea Swedish Ideas Equity Fund.

#### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.



## Riippumattomuus

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan rahaston kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos rahasto aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon rahaston sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä rahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomussamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei rahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätöksen ja niitä koskevan tilintarkastuskertomuksemme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme enne tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea toimintakertomukseen sisältyvä informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko toimintakertomukseen sisältyvä informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomusten ja tilinpäätösten tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomukset on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomukseen sisältyvässä informaatioissa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 16. helmikuuta 2018

PricewaterhouseCoopers Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Juha Wahlroos  
KHT

Martin Grandell  
KHT

Tämä asiakirja on käännetty alkuperäisestä ruotsinkielisestä tilintarkastuskertomuksesta.

# Nordea Funds Oy:n yhtiökokouksen tuotonjakopäätös

## Nordea Funds Oy:n hallinnoimien rahastojen tilinpäätökset on vahvistettu Nordea Funds Oy:n 23.2.2018 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Yhtiökokous on päättänyt Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tuottojen jakamisesta sivuilla 18–20 olevan hallituksen tuotonjakoesityksen taulukon mukaisesti. Taulukossa ilmoitetaan sekä prosenttiluku että kiinteä tuotto euroina yhtä tuotto-osuutta kohden.

### Tuoton euromäärän laskemisessa on sovellettu kahta eri periaatetta

Useimmissa Nordea-rahastoissa tuotto-osuuksille pyritään jakamaan vuosittain mahdollisimman tasaista tuottoa ottaen samalla huomioon vuoden aikana rahaston saamat tuotot, yleinen markkinakehitys sekä muut maksettavan tuoton suuruuteen mahdollisesti vaikuttavat tekijät. Jaettava tuotto määritellään tietyssä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.

Tietyissä rahastoissa, kuten Nordea Pro -rahastot, Nordea Corporate Bond ja Nordea Maaailma Osinko, tavoitteena on vuosittain jakaa tuottona sijoituskohteille kertyneet tuotot, kuten kuponkikorot ja osingot, kokonaisuudessaan. Jaettava tuotto määritellään tietyssä euromääränä yhtä tuotto-osuutta kohden.

Helsingissä, 23. päivänä helmikuuta 2018

Henrika Vikman  
toimitusjohtaja, CEO

Edellä mainituilla tavoilla laskettu tuotto maksetaan 1.3.2018 alkaen. Tavoitteena on, että maksu tapahtuu viimeistään 15.3.2018, kaikille niille tuotto-osuuksille, jotka täsmäytyspäivänä eli 22.2.2018 ennen kello 16.30 on merkitty osuudenomistajarekisteriin. Poikkeuksia ovat ns. viivästetyt rahastot, joita ovat Nordea Japani, Nordea Kaukoita, Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat ja Nordea Uudet Kasvumarkkinat. Näiden rahastojen osalta tuottoon oikeuttavat merkinnät tulee kuitenkin tehdä viimeistään täsmäytyspäivää edeltävänä päivänä eli 21.2.2018 ennen kello 16.30. Tuoton irtoamispäivä on 23.2.2018.

# Nordea Funds Oy

## Hallitus

Jukka Perttula, puheenjohtaja  
Suomen kansalainen  
Head of Nordea Private Banking Finland

Cecilia Marlow\*, varapuheenjohtaja  
Ruotsin kansalainen  
hallitusammattilainen

Torolf Aadnesen\*  
Norjan kansalainen  
Senior Vice President, Stiftelsen Det Norske Veritas

Nils Bolmstrand  
Ruotsin kansalainen  
Head of Nordea Asset Management

Petri Nikkilä  
Suomen kansalainen  
Head of Personal Banking Finland, Nordea Bank AB (publ),  
Suomen sivuliike

Marianne Philip\*  
Tanskan kansalainen  
asianajaja, osakas, Kromann Reumert

Ellen Pløger  
Tanskan kansalainen  
Head of Group Data Protection Office, Nordea

Reima Rytsölä\*  
Suomen kansalainen  
varatoimitusjohtaja, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma

Olav Osland Vik-Mo  
Norjan kansalainen  
Head of Business Development, Nordea Wealth Management

## Nordea Funds Oy

Henrika Vikman, toimitusjohtaja,  
Suomen kansalainen

Eric Christian Pedersen, toimitusjohtajan varamies,  
Tanskan kansalainen

## Nordea Funds Oy:n sivuliikkeet

### Norja

Nordea Funds, Norwegian branch  
sivuliikkeen johtaja Petter Hermansen,  
Norjan kansalainen

### Ruotsi

Nordea Funds Ab, Svensk filial  
sivuliikkeen johtaja Maria Rengefors,  
Ruotsin kansalainen

### Tanska

Nordea Fund Management, Filial af Nordea Funds Oy, Finland  
sivuliikkeen johtaja Eric Christian Pedersen,  
Tanskan kansalainen

## Rahastoyhtiön ja Suomeen rekisteröityjen Nordea-rahastojen tilintarkastajat

PricewaterhouseCoopers Oy, tilintarkastusyhteisö Juha Wahlroos,  
KHT (päävastuullinen tilintarkastaja)  
Martin Grandell, KHT\*\*

## Varatilintarkastajat

Jukka Paunonen, KHT  
Taru Mäenpää, KHT\*\*

Tilintarkastajat ovat Suomen kansalaisia.

\*\* rahasto-osuuden omistajien valitsema tilintarkastaja ja varatilintarkastaja

\* rahasto-osuuden omistajien valitsema hallituksen jäsen